

30. Juni 2025

Société d'Investissement à  
Capital Variable

# **William Blair SICAV**

## **Halbjahresbericht und**

ungeprüfter Abschluss



---

## Inhaltsverzeichnis

---

|                                                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Organisation der SICAV .....                                                             | 4   |
| Berichte der Fondsmanager.....                                                           | 5   |
| Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.....                              | 24  |
| Statistische Angaben.....                                                                | 29  |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens ..... | 33  |
| Veränderungen der umlaufenden Anteile.....                                               | 38  |
| Anlageportfolios.....                                                                    | 42  |
| U.S. All Cap Growth Fund .....                                                           | 42  |
| U.S. Large Cap Growth Fund.....                                                          | 44  |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund .....                                                     | 46  |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund.....                                                        | 49  |
| Global Leaders Fund .....                                                                | 52  |
| Global Leaders Sustainability Fund.....                                                  | 56  |
| Emerging Markets Growth Fund.....                                                        | 59  |
| Emerging Markets Leaders Fund .....                                                      | 64  |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund.....                                              | 67  |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund.....                                            | 73  |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund.....                                           | 86  |
| Emerging Markets Frontier Debt Fund .....                                                | 92  |
| Erläuterungen zum Abschluss.....                                                         | 97  |
| Allgemeine Informationen.....                                                            | 118 |
| Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten .....                      | 134 |

Jedem Fondsnamen ist die Bezeichnung „William Blair SICAV –“ vorangestellt, was in diesem Bericht nicht unbedingt überall der Fall ist.

Anteile können nicht allein aufgrund von Rechenschaftsberichten gezeichnet werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie aufgrund des aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekts und des Basisinformationsblatts, ergänzt durch den jüngsten Jahres- oder Halbjahresbericht, erfolgen. Exemplare sind unter <https://sicav.williamblair.com/literature/forms/reports/> und am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

---

## Organisation der SICAV

---

### Verwaltungsrat

#### Vorsitzender

Stephanie G. Braming  
Partner  
William Blair Investment Management, LLC  
150 North Riverside Plaza  
Chicago, IL 60606  
Vereinigte Staaten von Amerika

#### Mitglieder des Verwaltungsrats

Cissie Citardi  
Partner  
William Blair & Company, L.L.C.  
150 North Riverside Plaza  
Chicago, IL 60606  
Vereinigte Staaten von Amerika

Thomas Ross  
Partner  
William Blair International, Ltd.  
22 Bishopsgate, 47th floor  
London, EC2N 4BQ  
Vereinigtes Königreich

### Geschäftsführung und Verwaltung

#### Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A.  
Airport Center Building, 5 Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg

#### Anlageverwalter

William Blair Investment Management, LLC  
150 North Riverside Plaza  
Chicago, IL 60606  
Vereinigte Staaten von Amerika

#### Globale Vertriebsstelle

William Blair & Company, L.L.C.  
150 North Riverside Plaza  
Chicago, IL 60606  
Vereinigte Staaten von Amerika

#### Verwahrstelle, Zahlstelle, Zentralverwaltungsstelle (auch Domizilstelle), Register- und Transferstelle

Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg  
31, Z.A. Bourmicht  
L-8070 Bertrange  
Großherzogtum Luxemburg

#### Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

#### Rechtsberater

Arendt & Medernach SA  
41A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

#### Gesellschaftssitz

Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg  
31, Z.A. Bourmicht  
L-8070 Bertrange  
Großherzogtum Luxemburg

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### U.S. All Cap Growth Fund<sup>1</sup>

Die überdurchschnittliche Performance des Fonds war auf eine aktienspezifische Dynamik zurückzuführen. Zu unseren größten Einzelbeitragsleistern zählten Cameco (Energie), Abbott Laboratories (Gesundheitswesen), Oracle (Informationstechnologie), e.l.f. Beauty (Basiskonsumgüter) sowie unsere Untergewichtung in Apple (Informationstechnologie). Auch das Nicht-Engagement in Tesla (zyklische Konsumgüter) leistete während des Berichtszeitraums einen positiven Beitrag zu den relativen Ergebnissen. Zu unseren größten Einzelverlustbringern zählten UnitedHealth Group (Gesundheitswesen), Agilent (Gesundheitswesen), Champion Homes (zyklische Konsumgüter), West Pharmaceuticals (Gesundheitswesen) und Americold Realty (Immobilien). Auch das Nicht-Engagement in Netflix (Kommunikationsdienstleistungen) und Palantir (Informationstechnologie) war der relativen Performance abträglich.

#### Wesentliche Beiträge zur Rendite

**Cameco** ist ein Unternehmen mit Schwerpunkt auf Abbau, Handel und Verarbeitung von Uran, einem wichtigen Rohstoff für die Kernenergieerzeugung. Die Aktie entwickelte sich überdurchschnittlich, da das Unternehmen im Berichtszeitraum starke Ergebnisse erzielte, gestützt durch höhere Umsätze und realisierte Preise. Gleichzeitig wurden alle wichtigen Prognosekenngrößen für das Jahr 2025 eingehalten.

**Abbott Laboratories** ist ein diversifiziertes Gesundheitsunternehmen mit einer breiten Produktpalette in Bereichen wie Generika, Medizinprodukten, Diagnostik und Ernährungsprodukten. Im Berichtszeitraum verzeichnete das Unternehmen in seinen Therapiebereichen „Behandlung von Diabetes“ und „Strukturelle Herzerkrankungen“ starke Ergebnisse, da beide Sparten ein nachhaltiges Wachstum im Geschäftsbereich Medizinprodukte unterstützen sollten.

#### Wesentliche Verlustbringer für die Rendite

**UnitedHealth Group** ist ein diversifiziertes Gesundheitsunternehmen, das über UnitedHealthcare Krankenversicherungen in verschiedenen Märkten anbietet, und über Optum Gesundheitsdienstleistungen, einschließlich Software- und Datenberatung. Die Aktie entwickelte sich schwach, da die Ergebnisse hinter den Erwartungen zurückblieben, was hauptsächlich auf die unterdurchschnittliche Performance von Optum Health sowie Medicare Advantage aufgrund einer unerwartet hohen Patientennutzung zurückzuführen war.

**Agilent Technologies** ist ein Life-Science- und Diagnostikunternehmen, das Instrumente zur Analyse der molekularen Zusammensetzung von Flüssigkeiten und Gasen herstellt sowie Support-Dienstleistungen, Ersatzteile und ausgelagerte Labordienstleistungen anbietet. Die Aktie entwickelte sich unterdurchschnittlich, was vor allem auf die makroökonomische Unsicherheit in Bezug auf Zölle aufgrund des starken Engagements in China zurückzuführen war. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen von Trends bei der Wiederaufstockung der Lagerbestände profitieren wird, was sich wiederum positiv auf seine zukünftige Ertragskraft auswirken wird.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### U.S. Large Cap Growth Fund

Die größten Verlustbringer für den Berichtszeitraum waren die Titelauswahl im Gesundheitswesen, einschließlich unserer Positionen in UnitedHealth Group, West Pharmaceuticals und Agilent Technologies. Zu den weiteren größten Verlustbringern gehörten Salesforce (Informationstechnologie) und Marvel Technologies (Informationstechnologie) sowie das fehlende Engagement in Netflix (Kommunikationsdienste) und Palantir Technologies (Informationstechnologie). Die stärksten Beiträge zur Performance leisteten Meta Platforms (Kommunikationsdienste), Uber Technologies (Industrie), Lam Research (Informationstechnologie), IDEXX Laboratories (Gesundheitswesen) sowie unsere Untergewichtung von Apple (Informationstechnologie). Auch das fehlende Engagement in Tesla (zyklische Konsumgüter) und Alphabet (Kommunikationsdienste) trug zur Performance bei.

### Beste Beiträge zur Performance

**Meta Platforms** ist ein Marktführer in den Bereichen Social Media und digitale Werbung, bekannt für seine Plattformen wie Facebook, Instagram und WhatsApp. Die Aktie verzeichnete eine Outperformance, angetrieben durch ein starkes Wachstum im Bereich der digitalen Werbung in ihrer gesamten App-Familie und eine frühe Dynamik bei Initiativen zur künstlichen Intelligenz.

**Uber Technologies** ist eine Technologieplattform, die Netzwerke entwickelt und betreibt, die den Transport von Produkten und Menschen erleichtern. Die Aktie entwickelte sich aufgrund der starken Nachfrage in den Branchen Mobilität und Lieferung überdurchschnittlich.

### Schwächste Beiträge zur Performance

**UnitedHealth Group** ist ein diversifiziertes Gesundheitsunternehmen, das über UnitedHealthcare Krankenversicherungen in verschiedenen Märkten anbietet, und über Optum Gesundheitsdienstleistungen, einschließlich Software- und Datenberatung. Die Aktie entwickelte sich schwach, da die Ergebnisse hinter den Erwartungen zurückblieben, was hauptsächlich auf die unterdurchschnittliche Performance von Optum Health sowie Medicare Advantage aufgrund einer unerwartet hohen Patientennutzung zurückzuführen war.

**West Pharmaceuticals** ist ein führender Anbieter von Verpackungskomponenten für injizierbare Arzneimittel und Zubehör für Fertigspritzen und Kartuschenkomponenten. Die Aktie entwickelte sich unterdurchschnittlich, da die Prognosen hinter den Erwartungen zurückblieben, was auf den Verlust von zwei großen Auftragskunden und unerwartet schwache Anreizzahlungen für das SmartDose-Fertigungssegment zurückzuführen war.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Die relative Performance war auf eine Kombination aus aktienspezifischer Dynamik und stilistischem Gegenwind zurückzuführen. Aus stilistischer Sicht wirkten sich unsere Untergewichtung unrentabler Unternehmen und unsere Ausrichtung auf konsistentere Geschäftsmodelle negativ aus, insbesondere in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums. Der Fonds entwickelte während der starken Marktkorrektur von Ende Februar bis zum Tiefpunkt am 8. April deutlich besser, blieb jedoch während der darauffolgenden starken Erholung vom 9. April bis zum Ende des Berichtszeitraums zurück. Aus aktienspezifischer Sicht schmälerte unsere Auswahl an Basiskonsumgütern, einschließlich unserer Positionen in e.l.f. Beauty und Freshpet, sowie Finanzen, einschließlich unserer Position in Flywire, die relative Performance. Zu den weiteren Schlusslichtern zählten New Fortress (Energie) und Neogen (Gesundheitswesen). Zu unseren größten Einzelbeitragsleistern zählten Stride (zyklische), Cameco (Energie), Curtiss-Wright (Industriegüter), Blueprint Medicines (Gesundheitswesen) und Mercury Systems (Industriegüter).

### Beste Beiträge zur Performance

**Stride** ist ein führender Anbieter von Online- und gemischten Bildungsprogrammen. Das Unternehmen meldete ein starkes Wachstum der Einschreibungen in den Segmenten „Allgemeinbildung“ und „Berufliche Bildung“.

**Cameco** ist ein Unternehmen mit Schwerpunkt auf Abbau, Handel und Verarbeitung von Uran, einem wichtigen Rohstoff für die Kernenergieerzeugung, die wiederum eine wichtige saubere Energiequelle darstellt. Das Unternehmen erzielte im Berichtszeitraum starke Ergebnisse, gestützt durch höhere Umsätze und realisierte Preise. Gleichzeitig wurden alle wichtigen Prognosekenngrößen für das Jahr 2025 eingehalten.

### Schwächste Beiträge zur Performance

**New Fortress Energy** entwickelt, finanziert und baut liquide Erdgasanlagen („LNG“) sowie die damit verbundene Infrastruktur. Die Aktien gerieten im Berichtszeitraum unter Druck, da die Wahrscheinlichkeit abnahm, dass das Unternehmen einen bedeutenden langfristigen Gasvertrag mit Puerto Rico abschließen würde, was teilweise auf die Ungewissheit bezüglich der Vertragsbedingungen zurückzuführen war. Wir liquidierten unsere Position.

**e.l.f. Beauty** entwickelt und produziert unter den Marken e.l.f., Well People, Keys Soulcare und Naturium hochwertige Kosmetik- und Hautpflegeprodukte zu erschwinglichen Preisen, die eine breite Kundschaft ansprechen. Die Aktien gaben im Berichtszeitraum aufgrund enttäuschender neuer Produktinnovationen und Gegenwind bei den Zöllen nach.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Die relative Performance war auf eine Kombination aus aktienspezifischer Dynamik und stilistischem Gegenwind zurückzuführen. Aus stilistischer Sicht wirkten sich unsere Untergewichtung unrentabler Unternehmen und unsere Ausrichtung auf konsistentere Geschäftsmodelle negativ aus, insbesondere in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums. Der Fonds entwickelte während der starken Marktkorrektur von Ende Februar bis zum Tiefpunkt am 8. April deutlich besser, blieb jedoch während der darauffolgenden starken Erholung vom 9. April bis zum Ende des Berichtszeitraums zurück. Aus aktienspezifischer Sicht zählten New Fortress (Energie), Embecta (Gesundheitswesen), e.l.f. Beauty (Basiskonsumgüter), Neogen (Gesundheitswesen) und ACV Auctions (Industriegüter) zu unseren größten Einzelverlustbringern. Auch die Titelauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter und Informationstechnologie schmälerte die relative Rendite. Zu unseren größten Einzelbeitragsleistern zählten Talen Energy (Versorgungsunternehmen), Gogo (Kommunikationsdienstleistungen), Marex Group (Finanzen), Cameco (Energie) und Stride (zyklische Konsumgüter).

### Beste Beiträge zur Performance

**Talen Energy** ist ein integrierter, unabhängiger Stromerzeuger, der an Versorgungsunternehmen und Endverbraucher verkauft. Die Aktien legten im Berichtszeitraum zu, u. a. aufgrund der vertieften Geschäftsbeziehung mit Amazon. Talen gab einen langfristigen Stromabnahmevertrag für sein Kernkraftwerk Susquehanna bekannt, um die Rechenzentren von Amazon Web Services in der Region mit CO<sub>2</sub>-freiem Strom zu versorgen.

**Gogo Inc.** ist ein Anbieter von Telekommunikationsdiensten (z. B. Internet, Telefon, SMS) für Privat- und Businessjets über ein eigenes Netzwerk von Luft-Boden-Mobilfunkmasten und erdnahen Satelliten („LEO“) an. Das Unternehmen veröffentlichte über den Erwartungen liegende Ergebnisse, wiederholte die Umsatzprognose für das Jahr 2025 und kommentierte die starke und wachsende Pipeline für sein LEO-Satelliten-Internetprodukt „Galileo“.

### Schwächste Beiträge zur Performance

**New Fortress Energy** entwickelt, finanziert und baut liquide Erdgasanlagen („LNG“) sowie die damit verbundene Infrastruktur. Die Aktien gerieten im Berichtszeitraum unter Druck, da die Wahrscheinlichkeit abnahm, dass das Unternehmen einen bedeutenden langfristigen Gasvertrag mit Puerto Rico abschließen würde, was teilweise auf die Ungewissheit bezüglich der Vertragsbedingungen zurückzuführen war. Wir liquidierten unsere Position.

**Emecta** ist Hersteller von Einwegnadeln für Insulin- und GLP-1-Pens mit Mehrfachdosen. Das Unternehmen senkte seine Prognose in Erwartung von Filialschließungen nach der jüngsten Private-Equity-Übernahme von Walgreens.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### Global Leaders Fund

Die Strategie blieb im bisherigen Jahresverlauf leicht hinter dem Index zurück, hauptsächlich aufgrund der Schwäche im ersten Quartal. Aus Sektorensicht wurde die Performance durch eine schwächere Titelauswahl in den Segmenten Finanzen und Versorgungsunternehmen sowie eine Übergewichtung in zyklischen Konsumgütern geschmälert.

### Schwächste Beiträge zur Performance

**Mastercard** ist ein globales Finanzdienstleistungsunternehmen, das über sein sicheres Netzwerk elektronische Zahlungssysteme anbietet, einschließlich Kredit-, Debit- und Prepaid-Karten. Der Aktienkurs fiel gegen Ende des zweiten Quartals aufgrund der möglichen Auswirkungen der Verabschiedung des GENIUS Act im US-Senat. Dieser würde es großen Einzelhändlern ermöglichen, eigene Stablecoins zu begeben und möglicherweise Netzwerke zu umgehen.

**NextEra Energy** verfügt über die größte Flotte erneuerbarer Energien in den USA und gehört zu den größten Windparkbetreibern weltweit. Der Aktienkurs fiel parallel zu vergleichbaren Solarunternehmen, da US-Steuer- und Ausgabeninitiativen das Ende der Anreize für die Erzeugung sauberen Stroms beschleunigen würden.

### Beste Beiträge zur Performance

**Hims & Hers Health, Inc. („HIMS“)** ist im Sektor Gesundheitswesen tätig und konzentriert sich auf digitale Gesundheitsdienste, Telemedizin und personalisierte Wellness-Lösungen. HIMS betreibt ein einzigartiges Geschäftsmodell, das auf den beiden Säulen Telemedizin (Dienstleistung) und Generika (Produkt) basiert. Trotz einer gewissen Volatilität erzielte der Aktienkurs aufgrund der Nachricht über eine potenzielle Zusammenarbeit mit Novo Nordisk eine Outperformance. Die Partnerschaft wurde letztlich beendet und der Aktienkurs gab nach, entwickelte sich aber seit Jahresbeginn insgesamt positiv.

**Oddity Tech** ist ein technologieorientiertes Verbraucherunternehmen, das digitale Marken entwickelt und ausbaut, um die traditionell offline ausgerichteten Sektoren Schönheit und Wellness zu revolutionieren. Der Aktienkurs stieg dank starker Ergebnisse im ersten Quartal und erhöhte die Umsatzwachstumsprognose für das Jahr 2025.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### Global Leaders Sustainability Fund

Die Strategie blieb im bisherigen Jahresverlauf hinter dem Index zurück, hauptsächlich aufgrund der Schwäche im ersten Quartal. Aus Sektorensicht wurde die Performance durch die schwächere Titelauswahl in den Segmenten Industriegüter und Kommunikationsdienstleistungen geschmälert.

### Schwächste Beiträge zur Performance

**Voltronic** war der größte Verlustbringer im Sektor Industriegüter. Voltronic ist ein ausgelagerter White-Label-Entwickler und Hersteller von unterbrechungsfreien Stromversorgungseinheiten und Wechselrichtern für Anwendungsgebiete wie Solarenergie, Energiespeicherung und Ladegeräte für Elektrofahrzeuge. Die Aktie gab trotz erwartungsgemäßer Gewinne und unveränderter Prognosen nach.

**Alphabet**, das Mutterunternehmen von Google, entwickelte sich trotz starker fundamentaler Ergebnisse unterdurchschnittlich, da das Unternehmen seine Investitionen in künstliche Intelligenz erhöhte und zudem von der Veröffentlichung von DeepSeek betroffen war.

### Beste Beiträge zur Performance

**MercadoLibre** war ein Haupttreiber im Sektor zyklische Konsumgüter und konnte die Underperformance teilweise ausgleichen. Das Unternehmen erzielte starke Ergebnisse im ersten Quartal mit einem beschleunigten Wachstum des Bruttowarenvolumens und steigenden Margen in seinen Geschäftsbereichen Handel und Fintech. Die Fähigkeit von MercadoLibre, seine Größe und sein Logistiknetzwerk optimal zu nutzen, führte weiterhin zu Marktanteilsgewinnen in wichtigen Segmenten und Regionen.

**Hims & Hers Health, Inc. („HIMS“)** ist im Sektor Gesundheitswesen tätig und konzentriert sich auf digitale Gesundheitsdienste, Telemedizin und personalisierte Wellness-Lösungen. HIMS betreibt ein einzigartiges Geschäftsmodell, das auf den beiden Säulen Telemedizin (Dienstleistung) und Generika (Produkt) basiert. Trotz einer gewissen Volatilität erzielte der Aktienkurs aufgrund der Nachricht über eine potenzielle Zusammenarbeit mit Novo Nordisk eine Outperformance. Die Partnerschaft wurde letztlich beendet und der Aktienkurs gab nach, entwickelte sich aber seit Jahresbeginn insgesamt positiv.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### Emerging Markets Growth Fund

Die Underperformance gegenüber dem Index seit Jahresbeginn war hauptsächlich auf die schwache Performance im ersten Quartal zurückzuführen, die durch starken stilistischen Gegenwind und eine starke Länderrotation bedingt war. Aus Sektorensicht war die Underperformance auf eine negative Titelauswahl in den Bereichen zyklische Konsumgüter und Finanzen zurückzuführen.

### Schwächste Beiträge zur Performance

**Alibaba** ist ein E-Commerce-Händler in China. Alibaba war zu Beginn des Jahres aufgrund der Untergewichtung des Portfolios und der Rally des Aktienkurses am abträglichsten. Die starke Outperformance wurde durch den erneuten Optimismus der Anleger bezüglich der Initiativen des Unternehmens zur künstlichen Intelligenz („KI“) und der wahrgenommenen staatlichen Unterstützung privater Unternehmen angetrieben. Darüber hinaus wirkte sich die Übergewichtung im zweiten Quartal negativ aus, da die Aktie aufgrund von Markttrotation, erneuten geopolitischen Bedenken und der gesenkten Umsatz- und Gewinnprognose des Managements korrigierte, was hauptsächlich auf die anhaltenden Investitionen in Nutzerwachstum und strategische Initiativen zurückzuführen war.

**Trip.com** ist Chinas führendes Online-Reisebüro mit einem dominanten Marktanteil. Trip.com bietet ein umfassendes Angebot, darunter Fahrkarten, Hotelbuchungen, Pauschalreisen und Urlaubsresort-Tickets. Die Trip.com-Aktie schwächelte im ersten Quartal des Jahres, da das Unternehmen erhöhte Marketinginvestitionen im Ausland ankündigte, um Marktanteile zu gewinnen. Wir erwarten, dass dies das Gewinnwachstum kurzfristig belasten wird.

**Bank Central Asia**, Indonesiens größte Privatbank, verzeichnete aufgrund der verschlechterten makroökonomischen Rahmenbedingungen in Indonesien, der Schwäche der Rupie und der Bedenken der Anleger hinsichtlich der politischen Ausrichtung der neuen Regierung einen Rückgang.

**Banco Galicia**, ein führendes argentinisches Finanzinstitut, verzeichnete im Jahr 2024 zusammen mit dem breiteren argentinischen Aktienmarkt starke Zugewinne, da Optimismus hinsichtlich politischer Veränderungen und erste Anzeichen einer makroökonomischen Stabilisierung herrschten. Im Jahr 2025 korrigierte die Aktie jedoch, da die Marktbegeisterung angesichts zunehmender Sorgen hinsichtlich Inflation, politischer Umsetzung und erneuter Währungsvolatilität nachließ.

### Beste Beiträge zur Performance

**SK Hynix**, ein führender Speicherchiphersteller, erzielte dank seiner frühen Führungsposition im Bereich der für KI-Server wichtigen Hochbandbreitenspeicher außergewöhnliche Renditen. Eine starke Nachfrage und Preissetzungsmacht unterstützten die anhaltende Ertragsdynamik.

**Xiaomi Corp**, ein globaler Hersteller von Unterhaltungselektronik und Smartphones, leistete ebenfalls einen bedeutenden Beitrag. Das Unternehmen verzeichnete ein Rekordgewinnwachstum, das durch starke Smartphone-Verkäufe in China, gestiegene Werbeeinnahmen und die erfolgreiche Einführung seines Elektrofahrzeugs begünstigt wurde, was seine Marken- und Ökosystemstrategie stärkte.

**MercadoLibre, Inc. („MELI“)** ist eine führende E-Commerce-Plattform in Lateinamerika mit einem erstklassigen Ökosystem an Dienstleistungen wie Logistik und Zahlungsverkehr. MELI profitierte weiterhin von seiner dominanten Marktposition, seiner starken Umsetzung und seinem beschleunigten Wachstum sowohl auf der Handels- als auch auf der Finanzdienstleistungsplattform. Das Unternehmen erzielte robuste Erträge, mit starkem Wachstum des Bruttowarenwerts, verbesserten Take-Rates und einem schnell wachsenden Kreditportfolio, insbesondere im Kreditkartenbereich, was für positive Überraschungen sorgte.

**Sea Limited** ist eine indonesische digitale Plattform, die E-Commerce, Gaming und Finanzdienstleistungen anbietet. Sea Limited leistete einen starken Beitrag zur relativen Performance, unterstützt durch eine deutliche Erholung der Profitabilität in seinen Kerngeschäften. **Shopee Ptd. Ltd.**, die E-Commerce-Plattform von Sea Limited, verzeichnete eine starke Nutzerinteraktion und Verbesserungen bei der Monetarisierung. Gleichzeitig profitierte das Finanztechnologiegeschäft von der zunehmenden Akzeptanz digitaler Zahlungen und einer verbesserten Kostendisziplin, was zu einer Aufwärtskorrektur der Prognose führte.

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### Emerging Markets Leaders Fund

Die Underperformance gegenüber dem Index im Berichtszeitraum war auf eine Kombination aus der Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Industriegüter sowie auf Sektorallokationseffekte zurückzuführen, die durch Übergewichtungen in Informationstechnologie und zyklischen Konsumgütern verursacht wurden.

### Schwächste Beiträge zur Performance

**Trip.com** ist Chinas führendes Online-Reisebüro mit einem dominanten Marktanteil. Trip.com bietet ein umfassendes Angebot, darunter Fahrkarten, Hotelbuchungen, Pauschalreisen und Urlaubsresort-Tickets. Während die fundamentale Performance weiterhin vom strukturellen Wachstum der Reiseausgaben chinesischer Verbraucher profitiert, reduzierte das Management die erwarteten Margen, da es die Plattform international expandieren möchte. Die Position wurde leicht reduziert.

**Meituan** ist die führende chinesische Online-Plattform für Essenslieferungen und lokale Dienstleistungen, bietet aber auch Hotel- und Reisebuchungsdienste an. Die Aktie entwickelte sich unterdurchschnittlich, da ein bedeutender Konkurrent in das Essensliefergeschäft eingestiegen ist und stark subventioniert wird, um Marktanteile zu gewinnen. Meituan hat darauf reagiert und die Preise gesenkt, um seinen Marktanteil zu halten, erwartet aber eine Normalisierung der Preise, da das Wettbewerbsumfeld rasch rationaler wird. Wir gehen davon aus, dass der Markt ein Worst-Case-Szenario einpreist und stockten unsere Position aufgrund der Kursschwäche auf.

**Polycab India** ist Indiens größter Hersteller von Drähten und Kabeln, entwickelte sich aufgrund makroökonomischer Schwierigkeiten und einer veränderten Wettbewerbsdynamik durch den Markteintritt zweier neuer Unternehmen mit umfangreichen Ressourcen, die Marktanteile gewinnen wollen, unterdurchschnittlich. Die Position wurde im letzteren Fall reduziert.

**Voltronic Power Technology** ist ein ausgelagerter White-Label-Entwickler und Hersteller von unterbrechungsfreien Stromversorgungseinheiten und Wechselrichtern für Anwendungsgebiete wie Solarenergie, Energiespeicherung und Ladegeräte für Elektrofahrzeuge. Die Aktie gab trotz erwartungsgemäßer Gewinne und unveränderter Prognosen nach. Wir stockten unsere Position aufgrund der Kursschwäche auf.

### Beste Beiträge zur Performance

**Sea Limited** ist eine indonesische digitale Plattform, die E-Commerce, Gaming und Finanzdienstleistungen anbietet. Das E-Commerce-Geschäft von Sea Limited, **Shopee Ptd. Ltd.** ist die größte panregionale E-Commerce-Plattform in Südostasien und Taiwan und verfügt über eine bedeutende Präsenz in Lateinamerika. Die Aktie legte aufgrund des starken fundamentalen Wachstums in allen drei Hauptgeschäftssegmenten und der angehobenen Prognose des Managements zu.

**SK Hynix**, ein in Südkorea ansässiger Anbieter von künstlicher Intelligenz und ein reiner Hersteller von Speicherhalbleitern mit Schwerpunkt auf DRAM und NAND, gehörte zu den stärksten Performern. Die Aktie legte im Berichtszeitraum aufgrund der Erwartung einer anhaltenden Nachfrage nach künstlicher Intelligenz und des Rückenwinds für koreanische Aktien nach den Präsidentschaftswahlen Anfang Juni zu.

**Bharat Electronics („Bharat“)** ist ein indisches Investitionsgüterunternehmen mit starker technologischer Expertise in der Verteidigungselektronik. Wir gehen davon aus, dass die indische Verteidigung eine der stärksten langfristigen Wachstumsgeschichten unter den Industrierwerten der Schwellenländer ist. Treiber sind die Indigenisierung (da Indien der weltweit größte Waffenimporteur ist), eine Verlagerung der Militärausgaben von Löhnen hin zu Investitionsausgaben und die Notwendigkeit, Militärflugzeuge älterer Generationen zu ersetzen bzw. zu warten. Die Aktie legte aufgrund starker fundamentaler Ergebnisse, darunter ein Gewinnwachstum von 23 % im Berichtszeitraum, und der Erwartung höherer Ausgaben nach dem Konflikt mit Pakistan zu.

**MercadoLibre, Inc. („MELI“)** ist eine führende E-Commerce-Plattform in Lateinamerika mit einem erstklassigen Ökosystem an Dienstleistungen wie Logistik und Zahlungsverkehr. Die Aktie legte dank starker fundamentaler Ergebnisse in allen Regionen weiter zu und verzeichnete im letzten Jahr ein Gesamtumsatzwachstum von 37 %, da das Unternehmen in beiden Kernsegmenten E-Commerce sowie Finanztechnologie erfolgreich ist. Wir gehen davon aus, dass der Markt in Lateinamerika angesichts des erstklassigen Ökosystems von MELI eine gute Ausgangsbasis für weiteres Wachstum und Investitionen bietet.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

---

## Berichte der Fondsmanager

---

### Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Die Underperformance gegenüber dem Index seit Jahresbeginn war hauptsächlich auf die schwache Performance im ersten Quartal zurückzuführen, die durch starken stilistischen Gegenwind und eine starke Länderrotation bedingt war. Aus Sektorensicht war die Underperformance vor allem auf eine negative Titelauswahl in den Bereichen Industriegüter und Finanzen zurückzuführen.

#### Schwächste Beiträge zur Performance

**HD Hyundai Marine Solution**, ein koreanischer Anbieter von Schiffsmotorendienstleistungen, verzeichnete nach schwächer als erwarteten Gewinnen und einer Aktienplatzierung einen Rückgang, trotz langfristiger positiver Entwicklungen im Schiffbauzyklus und der Umstellung auf Dual-Fuel-Motoren.

**Transformers & Rectifiers India**, ein Hersteller von Energieanlagen, verzeichnete aufgrund schwächer als erwarteter Auftragseingänge und schmalerer Margen einen Rückgang. Dies ist auf eine allgemeine Verlangsamung der infrastrukturbezogenen Investitionen sowie eine stärkere Rotation aus dem Bereich der Elektroausrüstung zurückzuführen.

**Apar Industries**, ein führender indischer Hersteller von Leitern, Kabeln und Spezialölen, korrigierte ebenfalls deutlich. Trotz starker Fundamentaldaten und einer robusten Auftragslage kam die Aktie durch Gewinnmitnahmen und Bedenken hinsichtlich der kurzfristigen Visibilität im Bereich der Energieübertragung unter die Räder.

**Central Depository Services India Ltd**, ein wichtiger Infrastrukturanbieter für die indischen Kapitalmärkte, entwickelte sich aufgrund rückläufiger Transaktionsvolumina und gestiegener Technologiekosten, die die Margen unter Druck setzten, unterdurchschnittlich.

**Grupo Supervielle**, eine argentinische Bank, korrigierte nach einem starken Jahr 2024 deutlich, da makroökonomische Volatilität, Inflationssorgen und erneuter Währungsdruck im Jahr 2025 wieder aufkamen.

**Kaynes Technology**, ein indisches Dienstleistungsunternehmen für die Elektronikfertigung, korrigierte ebenfalls nach einer starken Rallye im Jahr 2024. Die Aktie geriet unter Druck durch Bewertungsbedenken und eine leicht unterdurchschnittliche operative Performance, da die Anleger gegenüber wachstumsstarken Unternehmen mit hohem Bewertungsmultiplikator vorsichtiger wurden.

**PG Electroplast**, ein Auftragshersteller von Unterhaltungselektronik und Haushaltsgeräten, belastete die Wertentwicklung ebenfalls, da die Ertragsdynamik nachließ und angesichts steigender Vorlaufkosten Margendruck entstand.

#### Beste Beiträge zur Performance

**Cencosud SA**, ein führender chilenischer Betreiber von Supermärkten und Multiformat-Einzelhandelsgeschäften, verzeichnete einen Aufschwung aufgrund der verbesserten Anlegerstimmung und der Erwartung einer Konsumerholung angesichts steigender Reallöhne und Zinssenkungen in Chile.

**Gambol Pet Group** und **Yantai China Pet Foods Co**, zwei chinesische Tierfutterunternehmen, erzielten starke Renditen, gestützt durch eine robuste Umsatzdynamik und eine wachsende Nachfrage nach hochwertiger Tiernahrung.

In Taiwan leistete **ASPEED Technology** dank einer starken Wertentwicklung im zweiten Quartal den größten Beitrag. Das Unternehmen profitierte von der steigenden Nachfrage nach Serverinfrastruktur für künstliche Intelligenz („KI“) und anhaltend starken Investitionen in Cloud-Lösungen für Unternehmen.

**Elite Materials** trug zum relativen Ergebnis bei, da die Aktie aufgrund der starken Nachfrage von Kunden aus den Bereichen KI-Server und Automobilelektronik eine überdurchschnittliche Performance erzielte. Das Unternehmen erzielte im ersten Quartal ein robustes Gewinnwachstum, das durch einen günstigen Produktmix, Margensteigerungen und operative Hebelung begünstigt wurde.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

### Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

#### Marktüberblick

Im ersten Halbjahr 2025 konzentrierte sich die Aufmerksamkeit des Marktes auf die am 2. April angekündigten neuen US-Zölle. Während der Zollkrieg zunächst eskalierte, wurde er später mit vielen Ländern zurückgefahren. Die Diskussion um die Zölle wurde weiter abgeschwächt, und die Befürchtungen über ihre möglichen Auswirkungen auf Wachstum und Inflation haben nachgelassen. Obwohl die Fundamentaldaten im gesamten Schwellenmarktuniversum weiterhin solide sind, gab es erhebliche Schwankungen beim Ölpreis, da der Markt über den Ausgang der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten spekuliert. Dies hat zu einer erhöhten Volatilität in den von Ölexporten abhängigen Ländern geführt. Wie sich jedoch weiterhin abzeichnet, wurden diese Kurseinbrüche weitgehend als Chance zur Risikoerhöhung genutzt. In diesem Umfeld erzielte der J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (EMBIGD) im bisherigen Jahresverlauf eine Rendite von 5,64 %.

#### Ausblick

Die Ankündigung der US-Zölle am 2. April sorgte für erhebliche Turbulenzen am Markt. Der Umfang der Maßnahmen wurde in vielerlei Hinsicht als unerwartet drastisch wahrgenommen. Während der Zollkrieg zunächst eskalierte, wurde er später mit vielen Ländern zurückgefahren, was dem Markt eine Verschnaufpause verschaffte. Die Ankündigung selbst und die allgemeine Unsicherheit über die zukünftige Ausrichtung der Zölle führten jedoch zu extremer Marktvolatilität, da Anleger versuchten, die rezessiven und inflationären Auswirkungen der Maßnahmen einzuschätzen.

In diesem Umfeld haben sich die Bewertungen von Schwellenmarktanleihen verbessert. Unserer Ansicht nach hat der Abverkauf am Markt den Anlegern attraktive Möglichkeiten geboten, ihre Allokationen in dieser Anlageklasse zu erhöhen. Wir bleiben trotz kurzfristiger Risiken bei unserem positiven mittel- und langfristigen Ausblick für Schwellenmarktanleihen.

Wir gehen davon aus, dass Schwellenländer besser aufgestellt sind, um einem globalen Handelskrieg zu überstehen, da das Universum angesichts des deutlichen Wachstums des Handels unter den Schwellenländern in den letzten Jahren weniger direkt betroffen sein dürfte. In China erwarten wir eine Kombination aus starken fiskalischen und geldpolitischen Anreizen sowie einer schwächeren Währung, da die Regierung Maßnahmen zur Abfederung der Auswirkungen der US-Zölle ergreift. Auch China dürfte seine Exporte weiterhin aus den USA verlagern. Schwellenländer machen mittlerweile fast 50 % der chinesischen Exporte aus. Wir erwarten zudem eine Zunahme des Handels zwischen China/den Schwellenländern und anderen Industrieländern.

Die Fundamentaldaten der Schwellenmarktanleihen bleiben stabil, da wir bis zum Jahr 2026 ein gesundes Wachstumsgefälle gegenüber den Industrieländern erwarten. Das kurzfristige Kreditrisiko im Bereich der Staatsanleihen bleibt gering, da wir im nächsten Jahr keine neuen Zahlungsausfälle erwarten. Dies lässt die Fundamentaldaten der Schwellenmarktanleihen unserer Meinung nach stärker erscheinen als die von Anleihen aus Industrieländern.

Wir gehen jedoch davon aus, dass die Volatilität kurzfristig hoch bleiben könnte. Wir sehen weiterhin ein besseres Wertpotenzial im Hochzinsbereich, wo die Spreads wieder über dem langfristigen Durchschnitt liegen, und bleiben für eine Spread-Verengung im Hochzins-/Investment-Grade-Bereich positioniert.

Unser positiver Ausblick für die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen hat sich trotz Bedenken hinsichtlich einer zollbedingten höheren Inflation nicht geändert. Daher gehen wir nach wie vor davon aus, dass sich für Anleger attraktive Möglichkeiten bieten, ihr Engagement in Wertpapieren mit langer Duration zu erhöhen und so attraktive Real- und Nominalrenditen zu erzielen.

Wir erwarten zudem weiterhin günstige technische Bedingungen, da das Jahr 2025 trotz der unsichereren Aussichten für die Investitionsströme in den nächsten Monaten ein weiteres Jahr mit gedämpften Nettoneuemissionen von Schuldtiteln sein dürfte.

Bei der Länderauswahl bevorzugen wir Länder mit einer höheren Widerstandsfähigkeit gegenüber steigenden Handelszöllen sowie weiterhin Länder mit leichterem Zugang zu multi- und bilateralen Finanzierungen. Die Unterstützung von Schwellenländern auf multilateraler und bilateraler Basis bleibt hoch, und wir glauben, dass dies auch 2025 und darüber hinaus einen bedeutenden Beitrag zu deren Fremdfinanzierung leisten wird.

Wir sehen weiterhin einige gute Gelegenheiten bei Unternehmensanleihen aus Schwellenländern. Die Fundamentaldaten bei Anleihen sind zwar etwas schwächer, aber insgesamt immer noch stark. Die Ausfallraten dürften in diesem Jahr unter dem langfristigen Durchschnitt liegen. Die meisten Unternehmen managen ihre Schuldenlaufzeiten gut, generieren angemessene Cashflows und nutzen verschiedene Finanzierungskanäle. Kurzfristig sehen die technischen Bedingungen positiv aus, da im Sommer weniger neue Schuldtitel ausgegeben wurden und es zu positiven Mittelzuflüssen kam. Obwohl die Bewertungen am unteren Ende der historischen Spanne liegen, bilden die Bewertungen auf Indexebene nicht das gesamte Spektrum der verfügbaren Chancen ab.

### Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (Fortsetzung)

#### Ausblick (Fortsetzung)

Wir haben die Portfolios zwar in Erwartung einer Phase höherer Volatilität positioniert, jedoch sind wir mittel- und langfristig optimistisch in Bezug auf Schwellenmarktanleihen und gehen davon aus, dass die Anlageklasse grundsätzlich gut gerüstet ist, um eine Phase der Instabilität zu überstehen.

Schwellenmarktanleihen sind eine Anlageklasse, die tendenziell von zwei vorherrschenden globalen Kräften angetrieben wird: dem globalen Wirtschaftswachstum und der globalen Liquiditätslage. Trotz steigender politikbezogener Risiken hat sich unser Basisszenario nicht geändert. Wir erwarten eine globale Konjunkturabkühlung, nicht aber eine globale Rezession. Zudem gehen wir davon aus, dass der globale disinflationäre Trend anhalten wird, sodass die Zentralbanken weltweit die geldpolitischen Bedingungen weiter normalisieren können, wenn auch langsamer. Wir rechnen auch nach wie vor mit einer allmählichen Verbesserung der globalen Liquiditätslage.

Vor diesem Hintergrund erwarten wir für das nächste Jahr eine positive Performance von Schwellenmarktanleihen. In unserem zentralen Szenario erwarten wir eine Schmälerung der Anleihen-Spreads der Benchmark auf 300 Basispunkte und einen Rückgang der Renditen 10-jähriger Staatsanleihen auf 4,00 % p. a., was zu potenziell zweistelligen Renditen für den Index führen könnte.

Darüber hinaus bietet die Rendite des Hartwährungsreferenzwerts mit rund 7,5 % p. a. einen erheblichen Puffer für den Fall von Downsizing-Szenarien. Wir gehen davon aus, dass dieses asymmetrische Risikoprofil Schwellenmarktanleihen zu einer der attraktiveren Anlageklassen im öffentlichen Anleihenuniversum macht.

#### Fondskommentar

Im 6-Monats-Zeitraum zum 30. Juni 2025 erwirtschaftete der William Blair Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (Klasse J <sup>USD</sup>) 2,81 % und übertraf damit seine Benchmark (den J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified (Renditen in US-Dollar, abzüglich Gebühren).

Positive Beiträge kamen aus allen drei „Beta-Buckets“ (Risikokategorien), insbesondere aus dem High-Beta-Bereich (höheres Risiko). In dieser letztgenannten Kategorie war die positive Entwicklung das Ergebnis der Länderallokation ebenso wie in der Kategorie „Medium Beta“ (mittleres Risiko). In der Kategorie „Low Beta“ (geringeres Risiko) war die Performance auf die Titelauswahl zurückzuführen.

#### Länder mit höherem Risiko

Im Segment der Länder mit höherem Risiko trug die Übergewichtung am stärksten zur Outperformance bei, insbesondere im Libanon, in Ecuador und Venezuela. Demgegenüber belasteten Positionen in der Ukraine, in Bolivien und in Nigeria die relative Performance.

Im **Libanon** erzielte unsere übergewichtete Position eine Outperformance, da Anleihen nach der Ernennung eines neuen Premierministers und Zentralbankgouverneurs anzogen. Darüber hinaus stützte eine mögliche Deeskalation des regionalen Konflikts libanesisches Anleihen noch zusätzlich. Der Markt erwartet eine Vereinbarung des Internationalen Währungsfonds (IWF), die unserer Meinung nach den Reformstau durchbrechen und die stagnierende Umschuldung endlich vorantreiben könnte.

In **Ecuador** trug unsere übergewichtete Position zur Performance bei. Die Bewertungen waren vor der Stichwahl übermäßig niedrig, und der Sieg des Amtsinhabers Daniel Noboa führte zu einem rasanten Anstieg der Anleihenkurse. Es ist weiterhin wahrscheinlich, dass Ecuador von multilateralen Organisationen gut unterstützt wird. Der Markt ist damit deutlich optimistischer hinsichtlich der Wahrscheinlichkeit, dass die Tilgungszahlungen für Eurobonds im Januar 2026 erfolgen.

In **Venezuela** trugen unsere Übergewichtung und die Titelauswahl zur Wertentwicklung bei. Als Donald Trump in den USA sein Amt das erste Mal antrat, schien er einen pragmatischeren Ansatz gegenüber Venezuela zu verfolgen. Dies bestärkte die Teilnehmer an den Anleihemärkten in der Hoffnung, dass es früher als ursprünglich erwartet zu einer Lösung bei ausgefallenen Anleihen kommen könnte. Darüber hinaus trug unsere übergewichtete Position in PDVSA, dem staatlichen venezolanischen Öl- und Erdgasunternehmen, zur Titelauswahl bei, insbesondere hinsichtlich eines besicherten Wertpapiers, der PDVSA 2020-Anleihe. Anfang Februar waren wir der Ansicht, dass die Kurse einen zu optimistischen Zeitplan für eine mögliche Umstrukturierung in Venezuela widerspiegeln, was zu einer Reduzierung unserer Position führte. Später erhöhten wir das Risiko zu niedrigeren Kursen wieder.

### Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (Fortsetzung)

#### Fondskommentar (Fortsetzung)

##### Länder mit höherem Risiko (Fortsetzung)

In der **Ukraine** entwickelte sich unsere übergewichtete Position unterdurchschnittlich, da die Vermögenswerte nicht ein Waffenstillstandsabkommen mit Russland einpreisten. Obwohl die Gespräche noch andauern, ist es schwierig zu beurteilen, ob eine Lösung unmittelbar bevorsteht. Es herrschte auch Enttäuschung darüber, dass die Ukraine die Frist für die Zahlung ihrer Optionsscheine verpasste. Die Verhandlungen mit den Anleihegläubigern dauern jedoch noch an und wir hoffen auf eine positive Lösung in den kommenden Monaten.

Unsere untergewichtete Position in **Bolivien** beeinträchtigte die Performance. Die Preise für bolivianische Vermögenswerte stiegen aufgrund der Aussicht auf einen Regimewechsel bei den Präsidentschaftswahlen im Herbst. Wir sind weiterhin besorgt über das wirtschaftlichen Ungleichgewicht im Land und halten daher keine Position.

Unsere Untergewichtung in **Nigeria** schmälerte die Performance im ersten Halbjahr 2025 geringfügig. Wir waren der Ansicht, dass die Bewertungen in Nigeria bereits überzogen waren, mit einer Präferenz für übergewichtete Positionen in Ölexporturen mit höheren Spreads in der Region. Die Nigeria-Spreads im EMBIG wurden im ersten Halbjahr noch schmaler, da das Marktvertrauen in Reformen wuchs.

##### Länder mit mittlerem Risiko

Im Segment der Länder mit mittlerem Risiko trug eine übergewichtete Position in Bahrain, Panama und Mexiko zur relativen Performance bei. Umgekehrt beeinträchtigte die Positionierung in Brasilien, Kirgisistan und Kolumbien die relative Performance.

Unsere untergewichtete Position in **Bahrain** erzielte eine Outperformance. Obwohl sich der Haushaltskonsolidierungsprozess fortsetzt, blieb er hinter den Mitbewerbern in der Region zurück. Bahrain erzielte im bisherigen Jahresverlauf zwar positive Renditen, konnte jedoch nicht mit dem Gesamtumfeld Schritt halten. Auch die Positionierung im unteren Bereich der Kurve führte zu einer überdurchschnittlichen Performance, da Anleihen mit kürzerer Laufzeit hinter der Erholung zurückblieben.

Die Outperformance in **Panama** war auf die Titelauswahl zurückzuführen, da unsere Übergewichtung am langen Ende der Kurve die Performance steigerte. Präsident José Raúl Molino schloss seine Rentenreform ab und signalisierte anschließend eine pragmatische Haltung bei der Lösung der Spannungen mit First Quantum im Zusammenhang mit dem dort betriebenen Tagebau. Die Lösung des Minenproblems wird entscheidend für die Aussichten für das Land sein.

In **Mexiko** war unsere übergewichtete Position in Pemex für eine Outperformance ausschlaggebend, ebenso wie unsere Position in mexikanischen Jahrhundertanleihen. Die Titelauswahl war der wichtigste Faktor für die Performance. Die Spreads bei Pemex sind erneut mehrjährig niedrig.

In **Brasilien** war die Titelauswahl der hauptsächliche Verlustbringer für die Performance, da unsere Übergewichtung in Unternehmensanleihen der Performance abträglich war. Das brasilianische Unternehmensuniversum blieb hinter der starken Performance der Staatsanleihen zurück und hat sich noch nicht auf das Niveau vor der Zollankündigung der USA vom 2. April erholt. Eine Position im Öl- und Gassektor war aufgrund der Rohölpreise volatil und eine andere im Bereich Umweltdienstleistungen leidet unter spezifischen Problemen sowie der Zurückhaltung der Marktteilnehmer, von der wir zum jetzigen Zeitpunkt davon ausgehen, dass sie überwunden wird.

Wir beteiligten uns Ende Mai an der ersten Neuemission von **Kirgisistan**, die vom Markt gut aufgenommen wurde. Obwohl die Aktie derzeit knapp über dem Angebotskurs notiert, konnte sie keine so starke Rallye wie der Gesamtmarkt verzeichnen.

In **Kolumbien** erzielten wir eine leichte Underperformance aufgrund einer Kombination aus einer geringen Übergewichtung und einer Position in einer Unternehmensanleihe. Haushaltssorgen führten in der ersten Jahreshälfte zu einer Underperformance Kolumbiens. Eine Unternehmensposition in einer Fluggesellschaft führte angesichts der unsicheren Nachfrageaussichten und der anhaltenden Unsicherheit um die Zölle zu einer unterdurchschnittlichen Performance.

##### Länder mit geringerem Risiko

Im Segment der Länder mit geringerem Risiko trugen Positionen in Saudi-Arabien, China und Malaysia zur Performance bei. Umgekehrt verlief es bei unseren Positionen in Trinidad und Tobago, Indien und Bermuda.

Unsere untergewichtete Position in **Bahrain** erzielte eine Outperformance. Der Rückgang bei den Ölpreisen hat die Spreads nicht unterstützt, da sich der Markt stärker auf die Angebots- und Nachfragedynamik als auf die erhöhte Volatilität in der regionalen Geopolitik konzentrierte.

### Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (Fortsetzung)

#### Fondskommentar (Fortsetzung)

##### Länder mit geringerem Risiko (Fortsetzung)

In **China** trug unsere untergewichtete Spread-Duration in Staatsanleihen und staatsnahen Anleihen zu unserer Outperformance bei. Die Spreads in China entwickelten sich unterdurchschnittlich, hauptsächlich aufgrund der engen Bewertungen.

In **Malaysia** trug unsere untergewichtete Spread-Duration zu unserer Outperformance bei. Inmitten enger Bewertungen entwickelten sich die Spreads in Malaysia im Vergleich zu anderen Indexländern unterdurchschnittlich. Darüber hinaus trug unsere übergewichtete Position in ausgewählten Quasi-Staatsanleihen durch die Titelauswahl zur Performance bei.

Unsere Anlagen in **Trinidad und Tobago** blieben aufgrund einer restriktiveren Politik der Trump-Regierung gegenüber Venezuela zurück. Die Trump-Regierung widerrief die OFAC-Lizenzen für den Betrieb des Dragon-Gasfelds vor der Küste Venezuelas und Trinidads. Dies führte zu Bedenken hinsichtlich der Fundamentaldaten in Trinidad.

In **Indien** trug unser untergewichtetes Engagement in Quasi-Staatsanleihen geringfügig zur Performance bei, da sich die Spreads in Indien weniger stark verengten als in anderen Indexländern. Unser Engagement in ausgewählten Unternehmensemittenten schmälerte jedoch die Performance angesichts der Marktvolatilität zu Beginn des zweiten Quartals.

Unsere Anlagen in **Bermuda**, eine unserer größeren übergewichteten Positionen in unserer Low-Beta-Kategorie, entwickelten sich im ersten Halbjahr ebenso unterdurchschnittlich wie die breitere Low-Beta-Kategorie. Wir betrachten Bermuda jedoch weiterhin als hochwertigen Emittenten und einen wertvollen Portfoliodiversifikator.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

### Emerging Markets Debt Local Currency Fund

#### Marktüberblick

Im ersten Halbjahr 2025 konzentrierte sich die Aufmerksamkeit des Marktes auf die am 2. April angekündigten neuen US-Zölle. Während der Zollkrieg zunächst eskalierte, wurde er später mit vielen Ländern zurückgefahren. Die Diskussion um die Zölle wurde weiter abgeschwächt, und die Befürchtungen über ihre möglichen Auswirkungen auf Wachstum und Inflation haben nachgelassen. Obwohl die Fundamentaldaten im gesamten Schwellenmarktuniversum weiterhin solide sind, gab es erhebliche Schwankungen beim Ölpreis, da der Markt über den Ausgang der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten spekuliert. Dies hat zu einer erhöhten Volatilität in den von Ölexporten abhängigen Ländern geführt. Wie sich jedoch weiterhin abzeichnet, wurden diese Kurseinbrüche weitgehend als Chance zur Risikoerhöhung genutzt.

An den lokalen Märkten setzte sich die starke Dynamik des ersten Quartals fort, wobei sich die Zins- und Devisengewinne im zweiten Quartal beschleunigten. Der J.P. Morgan Global Bond Index-Emerging Markets Global Diversified (GBIEM-GD) erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 12,26 %. Wir beobachten weiterhin eine Outperformance der Märkte mit höherem Beta, da hohe Real- und Nominalzinsen vor dem Hintergrund eines schwächelnden Dollars Anlegerzuflüsse anziehen.

#### Ausblick

Die Ankündigung der US-Zölle am 2. April sorgte für erhebliche Turbulenzen am Markt. Der Umfang der Maßnahmen wurde in vielerlei Hinsicht als unerwartet drastisch wahrgenommen. Während der Zollkrieg mit China zunächst eskalierte, wurde er später mit vielen Ländern zurückgefahren, was dem Markt eine Verschnaufpause verschaffte. Die Ankündigung selbst und die allgemeine Unsicherheit über die zukünftige Ausrichtung der Zölle führten jedoch zu extremer Marktvolatilität, da Anleger versuchten, die rezessiven und inflationären Auswirkungen der Maßnahmen einzuschätzen.

In diesem Umfeld haben sich die Bewertungen von Schwellenmarktanleihen verbessert. Unserer Ansicht nach hat der Abverkauf am Markt den Anlegern attraktive Möglichkeiten geboten, ihre Allokationen in dieser Anlageklasse zu erhöhen. Wir bleiben trotz kurzfristiger Risiken bei unserem positiven mittel- und langfristigen Ausblick für Schwellenmarktanleihen.

Wir gehen davon aus, dass Schwellenländer besser aufgestellt sind, um einem globalen Handelskrieg zu überstehen, da das Universum angesichts des deutlichen Wachstums des Handels unter den Schwellenländern in den letzten Jahren weniger direkt betroffen sein dürfte. In China erwarten wir eine Kombination aus starken fiskalischen und geldpolitischen Anreizen sowie einer schwächeren Währung, da die Regierung Maßnahmen zur Abfederung der Auswirkungen der US-Zölle ergreift. Auch China dürfte seine Exporte weiterhin aus den USA verlagern. Schwellenländer machen mittlerweile fast 50 % der chinesischen Exporte aus. Wir erwarten zudem eine Zunahme des Handels zwischen China/den Schwellenländern und anderen Industrieländern.

Die Fundamentaldaten der Schwellenmarktanleihen bleiben stabil, da wir bis zum Jahr 2026 ein gesundes Wachstumsgefälle gegenüber den Industrieländern erwarten. Das kurzfristige Kreditrisiko im Bereich der Staatsanleihen bleibt gering, da wir im nächsten Jahr keine neuen Zahlungsausfälle erwarten. Dies lässt die Fundamentaldaten der Schwellenmarktanleihen unserer Meinung nach stärker erscheinen als die von Anleihen aus Industrieländern.

Wir gehen zwar davon aus, dass die Volatilität kurzfristig hoch bleiben könnte, die Bewertungen sind jedoch nach der jüngsten Spread-Verengung attraktiver geworden. Wir sehen weiterhin ein besseres Wertpotenzial im Hochzinsbereich, wo die Spreads wieder über dem langfristigen Durchschnitt liegen, und bleiben für eine Spread-Verengung im Hochzins-/Investment-Grade-Bereich positioniert.

Unser positiver Ausblick für die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen hat sich trotz Bedenken hinsichtlich einer zollbedingten höheren Inflation nicht geändert. Daher gehen wir nach wie vor davon aus, dass sich für Anleger attraktive Möglichkeiten bieten, ihr Engagement in Wertpapieren mit langer Duration zu erhöhen und so attraktive Real- und Nominalrenditen zu erzielen.

Wir erwarten zudem weiterhin günstige technische Bedingungen, da das Jahr 2025 trotz der unsichereren Aussichten für die Investitionsströme in den nächsten Monaten ein weiteres Jahr mit gedämpften Nettoneuemissionen von Schuldtiteln sein dürfte.

Bei der Länderauswahl bevorzugen wir Länder mit einer höheren Widerstandsfähigkeit gegenüber steigenden Handelszöllen sowie weiterhin Länder mit leichterem Zugang zu multi- und bilateralen Finanzierungen. Die Unterstützung von Schwellenländern auf multilateralen und bilateralen Basis bleibt hoch, und wir glauben, dass dies auch 2025 und darüber hinaus einen bedeutenden Beitrag zu deren Fremdfinanzierung leisten wird.

### Emerging Markets Debt Local Currency Fund (Fortsetzung)

#### Ausblick (Fortsetzung)

Wir sehen weiterhin einige gute Gelegenheiten bei Unternehmensanleihen aus Schwellenländern. Die Fundamentaldaten bei Anleihen sind zwar etwas schwächer, aber insgesamt immer noch stark. Die Ausfallraten dürften in diesem Jahr unter dem langfristigen Durchschnitt liegen. Die meisten Unternehmen managen ihre Schuldenlaufzeiten gut, generieren angemessene Cashflows und nutzen verschiedene Finanzierungskanäle. Kurzfristig sehen die technischen Bedingungen positiv aus, da im Sommer weniger neue Schuldtitel ausgegeben wurden und es zu positiven Mittelzuflüssen kam. Obwohl die Bewertungen am unteren Ende der historischen Spanne liegen, bilden die Bewertungen auf Indexebene nicht das gesamte Spektrum der verfügbaren Chancen ab.

Wir sehen auch weiterhin Chancen im Bereich der Lokalwährungen der Schwellenländer, da die Währungsbewertungen attraktiv erscheinen und die Realzinsdifferenz gegenüber den Industrieländern hoch ist. Das Wachstum hat sich trotz des handelsbedingten Gegenwinds gut gehalten und der Inflationsdruck nachgelassen. Wir rechnen damit, dass weitere Zinssenkungen der Zentralbanken der Schwellenländer die Anlageklasse in den kommenden Quartalen weiter stützen werden. Anleihen in Landeswährung dürften ebenfalls vom schwächeren US-Dollar-Trend profitieren.

Wir haben die Portfolios zwar in Erwartung einer Phase höherer Volatilität positioniert, jedoch sind wir mittel- und langfristig optimistisch in Bezug auf Schwellenmarktanleihen und gehen davon aus, dass die Anlageklasse grundsätzlich gut gerüstet ist, um eine Phase der Instabilität zu überstehen.

Schwellenmarktanleihen sind eine Anlageklasse, die tendenziell von zwei vorherrschenden globalen Kräften angetrieben wird: dem globalen Wirtschaftswachstum und der globalen Liquiditätslage. Trotz steigender politikbezogener Risiken hat sich unser Basisszenario nicht geändert. Wir erwarten eine globale Konjunkturabkühlung, nicht aber eine globale Rezession. Zudem gehen wir davon aus, dass der globale disinflationäre Trend anhalten wird, sodass die Zentralbanken weltweit die geldpolitischen Bedingungen weiter normalisieren können, wenn auch langsamer. Wir rechnen auch nach wie vor mit einer allmählichen Verbesserung der globalen Liquiditätslage.

#### Fondskommentar

Im 6-Monats-Zeitraum zum 30. Juni 2025 erzielte der Emerging Markets Debt Local Currency Fund (Klasse J <sup>USD</sup>) eine Rendite von 3,27 % und übertraf damit den J.P. Morgan GBIEM-GD mit einer Rendite von 2,79 %. In Bezug auf die Performance-Attribution wurden die Umsatzzahlen vor allem durch positive Beiträge von Währungs-, Renditekurven- und Allokationseffekten getrieben. Die Titelauswahl leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, wenn auch in geringerem Maße. Was die Beiträge der Länder-Beta-Kategorien (bzw. Risikokategorien) betrifft, trugen alle drei Beta-Kategorien, also „High“, „Low“ und „Frontier“, nahezu gleichmäßig zur Performance bei.

#### Länder mit höherem Risiko

In Bezug auf Länder mit höherem Risiko trug die Positionierung in Brasilien, Südafrika und Mexiko am meisten zur relativen Performance bei. In der Hochrisikokategorie gab es keine nennenswerten Verlustbringer.

**Brasilien** gehörte im zweiten Quartal erneut zu den Ländern mit der besten Performance im Benchmarkindex, nach der starken Dynamik des ersten Quartals. Der Real wertete gegenüber dem US-Dollar um fast 5 % auf und erreichte damit wieder das Niveau vom September des Vorjahres vor der rapiden Abwertung im vierten Quartal. Wir rechnen damit, dass Brasilien weiterhin von einem schwächeren US-Dollar und positiven makroökonomischen Trends im Inland profitieren wird. Die Inflation scheint ihren Höchststand erreicht zu haben und dürfte in den kommenden Monaten tendenziell sinken. Dagegen liegt das Wirtschaftswachstum in diesem Jahr bei etwa 2 % und für das Jahr 2026 werden ähnliche Werte erwartet.

Die Positionierung in **Südafrika** trug zur Performance bei, da wir nach dem Anleiheausverkauf Zinssätze übergewichtet haben. Wir positionierten uns in einer langfristigen Duration, da die Kurve in den Vormonaten aufgrund der negativen Stimmung gegenüber dem verschobenen Haushalt und der Koalitionsregierung stark angestiegen war. Wir sind zwar zuversichtlich, dass die Regierung letztlich eine gewisse Haushaltskonsolidierung erreichen wird, gehen jedoch davon aus, dass die Bewertungen dies nicht widerspiegeln, insbesondere vor dem Hintergrund günstigerer globaler Zinssätze.

Neben Brasilien gehörte auch **Mexiko** im zweiten Quartal 2025 zu den Top-Performern im Benchmarkindex mit starken Ergebnissen sowohl bei Anleihen als auch bei Währungen. Unsere Übergewichtung der lokalen Kurve trug zur Performance bei, der Großteil der Outperformance resultierte jedoch aus unserer Position im staatlichen Ölkonzern Pemex. Diese kurzlaufenden Anleihen werden mit einem attraktiven Spread gegenüber Staatsanleihen gehandelt, und da wir mit weiterer staatlicher Unterstützung für das Unternehmen rechnen, sollte sich dieser Spread weiter verringern.

### Emerging Markets Debt Local Currency Fund (Fortsetzung)

#### Fondskommentar (Fortsetzung)

##### Länder mit geringerem Risiko

Bei den Ländern mit geringerem Risiko waren die Positionen in China, Ungarn und Südkorea der relativen Performance zuträglich. Dagegen wirkten sich die Positionen in Rumänien, Polen und Singapur nachteilig auf die Wertentwicklung aus.

In **China** trug unsere untergewichtete Währungsposition zur Outperformance bei. Die People's Bank of China hat der Währungsstabilität weiterhin Priorität eingeräumt und eine schrittweise Reduzierung ihrer Wechselkursfixierungen ermöglicht. Während andere Währungen im Index angesichts der Schwäche des US-Dollars an Wert gewannen, entwickelte sich der Renminbi im zweiten Quartal unterdurchschnittlich. Darüber hinaus verstärkten die geringen Carry-Werte der chinesischen Anleihen- und Devisenmärkte unsere Outperformance durch unser untergewichtetes Engagement weiter.

In **Ungarn** erzielten wir sowohl mit unseren Devisen- als auch mit unseren Zinspositionen eine positive Performance. Unsere Übergewichtung des Forint erwies sich als vorteilhaft, da sie von der Korrelation mit der Stärke des Euro profitierte. Im Zinsbereich war die Volatilität im zweiten Quartal relativ verhalten; wir konnten jedoch von der relativen Steilheit der Kurve und dem attraktiven Carry-on-Angebot profitieren.

Unsere Übergewichtung im **südkoreanischen** Won trug im ersten Halbjahr zur Performance bei. Die Präsidentschaftswahlen im Juni 2025 führten zu einem deutlichen Sieg des Kandidaten der Demokratischen Partei, Lee Jae-Myung. Der klare Sieg reduzierte die mit koreanischen Vermögenswerten verbundenen politischen Risikoprämien und stärkte das Anlegervertrauen in die Währung. Darüber hinaus profitierte der koreanische Won von der allgemeinen Schwäche des US-Dollars. Auch der Optimismus am Markt nahm hinsichtlich eines möglichen Handelsabkommens zwischen Südkorea und den USA zu, das währungspolitische Auswirkungen auf den südkoreanischen Won haben könnte.

In **Rumänien** belastete unsere Untergewichtung des rumänischen Leu die Performance aufgrund seiner hohen Korrelation zum Euro, die im zweiten Quartal deutlich zunahm. Da es sich jedoch um ein Paargeschäft gegen den Euro handelte, konnte ein Großteil dieser Performance durch das Cross-Trade wieder wettgemacht werden. Auch im Zinsbereich konnte die Performance gesteigert werden, da die Positionierung aufgrund der durch die Präsidentschaftswahlen verursachten Volatilität schwankte.

In **Polen** beeinträchtigte unsere Untergewichtung des Zloty die Performance aufgrund seines Betas gegenüber einem stärkeren Euro. Die Währung war jedoch an den ungarischen Forint gekoppelt, der eine stärkere Rallye verbuchte, und wir generierten aus dieser Währungskopplung Alpha.

Unsere Untergewichtung des **Singapur**-Dollars belastete die Performance. Wir nutzen die Währung aufgrund ihres geringen Carry und ihrer relativ hohen Bewertungen als Finanzierungswährung. Die Währung legte jedoch angesichts der allgemeinen Schwäche des US-Dollars zu.

##### Grenzmärkte

Bei den Grenzmärkten leisteten die Positionen in Ghana, Sambia und Argentinien einen positiven Beitrag zur relativen Performance. Umgekehrt waren Uganda, Paraguay und die Dominikanische Republik der Performance abträglich.

Eine außergewöhnliche Rallye des **ghanaischen** Cedi, inmitten von positiv überraschenden Handelsbedingungen und straffer geldpolitischer Gegebenheiten leistete im zweiten Quartal 2025 einen maßgeblichen Beitrag zur Performance. Darüber hinaus wurden die Zinsen durch die Aussichten auf nachlassende Inflation und die starken technischen Bedingungen gut unterstützt. Die Regierung plant die Wiederaufnahme der Emission lokaler Anleihen im weiteren Jahresverlauf. Dies dürfte die Liquidität lokaler Anleihen verbessern und bietet unserer Ansicht nach angesichts des wachsenden Vertrauens in den lokalen Markt sowie der hohen Realzinsen ein begrenztes Aufwärtsrisiko bei den Renditen. Wir sind dazu übergegangen, dieses Währungsengagement abzusichern, da die aufgetretene reale Aufwertung die Währung anfällig für Abwertungen machen könnte.

In **Sambia** resultierte der positive Performancebeitrag aus einer Erholung der Währung und der Zinsen. Die Währungsbewegung folgt auf eine reale Abwertung im Jahr 2024, die unserer Ansicht nach zu einer Unterbewertung führte. Die Fundamentaldaten blieben indes bemerkenswert robust. Die Erholungsrallye setzte sich mit der nachlassenden Besorgnis über die Auswirkungen der Trockenheit im letzten Jahr auf die Fundamentaldaten fort, angesichts der im Allgemeinen günstigen Handelsbedingungen für das Land.

### Emerging Markets Debt Local Currency Fund (Fortsetzung)

#### Grenzmärkte (Fortsetzung)

In **Argentinien** trug die Untergewichtung der Währung in der Strategie im ersten Halbjahr 2025 zur Performance bei. Bevor diese Position im Juni geschlossen wurde, profitierte sie von der nominalen Abwertung des Peso, die den verfügbaren Carry in lokalen Vermögenswerten überstieg. Die politischen Entscheidungsträger stehen angesichts der stark überbewerteten Währung, die ihrem Wunsch nach Stabilität auf dem Devisenmarkt im Vorfeld der bevorstehenden Zwischenwahlen entgegensteht, vor erheblichen Herausforderungen.

In **Uganda** wirkte sich unsere Absicherung gegen Währungsabwertung negativ auf die Performance aus, da der Uganda-Schilling gegenüber dem Dollar an Wert gewann. Die Renditen von Staatsanleihen stiegen geringfügig an, da sich die Emission von Staatsanleihen gegen Ende des Geschäftsjahres beschleunigte, was zu einer leichten Beeinträchtigung der Zinsposition führte.

In **Paraguay**, entwickelten sich Anleihen im ersten Halbjahr schwach, was dazu führte, dass unsere kleine Übergewichtung die Performance beeinträchtigte. Technische Faktoren waren für diese Entwicklung verantwortlich, da einige Anleger nach jüngsten Emissionen auf dem lokalen Markt Gewinne mitnahmen. Wir gehen davon aus, dass dies nur vorübergehend sein sollte, da die Inflationsaussichten stabil bleiben und die Währung beginnt, gegenüber regionalen Pendants aufzuholen.

Der Peso der **Dominikanischen Republik** gegenüber dem US-Dollar aufgrund von Bedenken hinsichtlich externer Risiken und der starken Nachfrage lokaler Investoren nach Dollar. Da sich das Binnenwachstum jedoch als robust erwies und sich die Leistungsbilanz weiter verbesserte, rechnen wir in den kommenden Quartalen mit einer besseren Performance. Angesichts des hohen Dienstleistungsanteils seiner Exporte ist das Land von der US-Zollpolitik relativ unabhängig.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

### Emerging Markets Frontier Debt Fund

#### Marktüberblick

Im ersten Halbjahr 2025 konzentrierte sich die Aufmerksamkeit des Marktes auf die am 2. April angekündigten neuen US-Zölle. Während der Zollkrieg zunächst eskalierte, wurde er später mit vielen Ländern zurückgefahren. Die Diskussion um die Zölle wurde weiter abgeschwächt, und die Befürchtungen über ihre möglichen Auswirkungen auf Wachstum und Inflation haben nachgelassen. Obwohl die Fundamentaldaten im gesamten Schwellenmarktuniversum weiterhin solide sind, gab es erhebliche Schwankungen beim Ölpreis, da der Markt über den Ausgang der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten spekuliert. Dies hat zu einer erhöhten Volatilität in den von Ölexporten abhängigen Ländern geführt. Anleger nutzten diese Kurseinbrüche jedoch weitgehend als Gelegenheit, das Risiko zu erhöhen, wie es der Trend vorgab.

Die Frontier-Märkte erzielten im zweiten Quartal starke Renditen, unterstützt durch eine hohe Risikobereitschaft, wachsende Aussichten auf eine geldpolitische Lockerung in den Industrieländern und eine Abschwächung des US-Dollars. Hohe Metallpreise – insbesondere Gold – unterstützten die Entwicklung der lokalen Frontier-Märkte zusätzlich. Wir gehen davon aus, dass die Kombination aus Dollarschwäche und US-Zinssenkungen den Frontier-Märkten weiterhin Spielraum für eine Lockerung der Geldpolitik bieten sollte.

#### Ausblick

Die Ankündigung der US-Zölle am 2. April sorgte für erhebliche Turbulenzen am Markt. Der Umfang der Maßnahmen wurde in vielerlei Hinsicht als unerwartet drastisch wahrgenommen. Während der Zollkrieg zunächst eskalierte, wurde er später mit vielen Ländern zurückgefahren, was dem Markt eine Verschnaufpause verschaffte. Die Ankündigung selbst und die allgemeine Unsicherheit über die zukünftige Ausrichtung der Zölle führten jedoch zu extremer Marktvolatilität, da Anleger versuchten, die rezessiven und inflationären Auswirkungen der Maßnahmen einzuschätzen.

In diesem Umfeld haben sich die Bewertungen von Schwellenmarktanleihen verbessert. Unserer Ansicht nach hat der Abverkauf am Markt den Anlegern attraktive Möglichkeiten geboten, ihre Allokationen in dieser Anlageklasse zu erhöhen. Wir bleiben trotz kurzfristiger Risiken bei unserem positiven mittel- und langfristigen Ausblick für Schwellenmarktanleihen.

Wir gehen davon aus, dass Schwellenländer besser aufgestellt sind, um einem globalen Handelskrieg zu überstehen, da das Universum angesichts des deutlichen Wachstums des Handels unter den Schwellenländern in den letzten Jahren weniger direkt betroffen sein dürfte. In China erwarten wir eine Kombination aus starken fiskalischen und geldpolitischen Anreizen sowie einer schwächeren Währung, da die Regierung Maßnahmen zur Abfederung der Auswirkungen der US-Zölle ergreift. Auch China dürfte unserer Ansicht nach seine Exporte weiterhin aus den USA verlagern. Schwellenländer machen mittlerweile fast 50 % der chinesischen Exporte aus. Wir erwarten zudem eine Zunahme des Handels zwischen China/den Schwellenländern und anderen Industrieländern.

Die Fundamentaldaten der Schwellenländeranleihen bleiben stabil; bis zum Jahr 2026 erwarten wir ein gesundes Wachstumsgefälle gegenüber den Industrieländern. Das kurzfristige Kreditrisiko im Bereich der Staatsanleihen bleibt gering, da wir im nächsten Jahr keine neuen Zahlungsausfälle erwarten. Dies lässt die Fundamentaldaten der Schwellenmarktanleihen unserer Meinung nach stärker erscheinen als die von Anleihen aus Industrieländern.

Wir gehen zwar davon aus, dass die Volatilität kurzfristig hoch bleiben könnte, die Bewertungen sind jedoch nach der jüngsten Spread-Verengung attraktiver geworden. Wir sehen weiterhin ein besseres Wertpotenzial im Hochzinsbereich, wo die Spreads wieder über dem langfristigen Durchschnitt liegen, und bleiben für eine Spread-Verengung im Hochzins-/Investment-Grade-Bereich positioniert.

Unser positiver Ausblick für die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen hat sich trotz Bedenken hinsichtlich einer zollbedingten höheren Inflation nicht geändert. Daher gehen wir nach wie vor davon aus, dass sich für Anleger attraktive Möglichkeiten bieten, ihr Engagement in Wertpapieren mit langer Duration zu erhöhen und so attraktive Real- und Nominalrenditen zu erzielen.

Wir erwarten zudem weiterhin günstige technische Bedingungen, da das Jahr 2025 trotz der unsichereren Aussichten für die Investitionsströme in den nächsten Monaten ein weiteres Jahr mit gedämpften Nettoneuemissionen von Schuldtiteln sein dürfte.

Bei der Länderauswahl bevorzugen wir Länder mit einer Widerstandsfähigkeit gegenüber steigenden Handelszöllen sowie leichterem Zugang zu multi- und bilateralen Finanzierungen. Die Unterstützung von Schwellenländern auf multilateraler und bilateraler Basis bleibt hoch, und wir glauben, dass dies auch 2025 und darüber hinaus einen bedeutenden Beitrag zu deren Fremdfinanzierung leisten wird.

### Emerging Markets Frontier Debt Fund (Fortsetzung)

#### Ausblick (Fortsetzung)

Wir sehen auch weiterhin Chancen im Bereich der Lokalwährungen der Schwellenländer, da die Währungsbewertungen attraktiv erscheinen und die Realzinsdifferenz gegenüber den Industrieländern hoch ist. Das Wachstum hat sich trotz des handelsbedingten Gegenwinds gut gehalten und der Inflationsdruck nachgelassen. Wir rechnen damit, dass weitere Zinssenkungen der Zentralbanken der Schwellenländer die Anlageklasse in den kommenden Quartalen weiter stützen werden. Unserer Ansicht nach dürften Anleihen in Landeswährung ebenfalls vom schwächeren US-Dollar-Trend profitieren.

Wir haben die Portfolios zwar in Erwartung einer Phase höherer Volatilität positioniert, jedoch sind wir mittel- und langfristig optimistisch in Bezug auf Schwellenmarktanleihen und gehen davon aus, dass die Anlageklasse grundsätzlich gut gerüstet ist, um eine Phase der Instabilität zu überstehen.

Schwellenmarktanleihen sind eine Anlageklasse, die tendenziell von zwei vorherrschenden globalen Kräften angetrieben wird: dem globalen Wirtschaftswachstum und der globalen Liquiditätslage. Trotz steigender politikbezogener Risiken hat sich unser Basisszenario nicht geändert. Wir erwarten eine globale Konjunkturabkühlung, nicht aber eine globale Rezession. Zudem gehen wir davon aus, dass der globale disinflationäre Trend anhalten wird, sodass die Zentralbanken weltweit die geldpolitischen Bedingungen weiter normalisieren können, wenn auch langsamer. Wir rechnen auch nach wie vor mit einer allmählichen Verbesserung der globalen Liquiditätslage. Erhöhte Realzinsen und ein günstiges Umfeld für Frontier-Währungen dürften unserer Ansicht nach ein gutes Zeichen für die Entwicklung der Frontier-Märkte im dritten Quartal sein.

#### Fondskommentar

Seit seiner Auflegung (24. Februar 2025) erzielte der Emerging Markets Frontier Debt Fund (Klasse J <sup>USD</sup>) eine Rendite von 7,33 % und im zweiten Quartal von 7,59 %. Die Positionierung in Ghana, Sambia und Serbien war der relativen Performance am stärksten zuträglich. Dagegen wirkte sich die Positionierung in der Türkei, Nigeria und Venezuela nachteilig auf die Wertentwicklung aus.

In **Ghana** trug eine außergewöhnliche Rallye des Cedi inmitten einer positiven Überraschung bei den Handelsbedingungen und einer restriktiven Geldpolitik maßgeblich zur Performance bei. Darüber hinaus wurden die Zinsen durch die Aussichten auf nachlassende Inflation und die starken technischen Bedingungen gut unterstützt. Die Regierung Ghanas plant die Wiederaufnahme der Emission lokaler Anleihen im weiteren Jahresverlauf. Dies dürfte unserer Ansicht nach die Liquidität lokaler Anleihen verbessern und bietet angesichts des wachsenden Vertrauens in den lokalen Markt sowie der hohen Realzinsen ein begrenztes Aufwärtsrisiko bei den Renditen. Wir sind dazu übergegangen, dieses Währungsengagement abzusichern, da die aufgetretene reale Aufwertung die Währung anfällig für Abwertungen machen könnte.

In **Sambia** beobachteten wir eine Rallye sowohl der Währung als auch der Zinsen. Die Währungsbewegung folgt auf die reale Abwertung im Jahr 2024, die den Kwacha unserer Ansicht nach unterbewertet ließ. Die Fundamentaldaten blieben indes bemerkenswert robust. Die Erholungsrallye setzte sich mit der nachlassenden Besorgnis über die Auswirkungen der Trockenheit im letzten Jahr auf die Fundamentaldaten fort, angesichts der im Allgemeinen günstigen Handelsbedingungen für das Land.

Unsere Position in **Serbien** leistete angesichts der Stärke des Dinar in diesem Zeitraum, die größtenteils auf die Stärke des Euro zurückzuführen war, einen positiven Beitrag. Die serbische Wirtschaft entwickelt sich gut, und die Fundamentaldaten verbesserten sich im vergangenen Jahr.

In der **Türkei** entwickelte sich unsere lokale Position unterdurchschnittlich, nachdem die politischen Schlagzeilen zu einem Anstieg der Volatilität geführt hatten. Das Wirtschaftsreformprogramm verläuft jedoch weiterhin planmäßig; wir gehen davon aus, dass der Lira-Carry-Trade weiterhin gut unterstützt wird.

In **Nigeria** wirkte sich die Abschwächung des Naira negativ auf die Währungsperformance aus. Obwohl ein starker und anhaltender Rückgang der Ölpreise ein anhaltendes Risiko für die nigerianische Wirtschaft und den Wechselkurs darstellt, gehen wir davon aus, dass eine verbesserte Positionierung auf dem lokalen Währungsmarkt und eine unterstützende Geldpolitik zur Wiederherstellung der Carry-Renditen beitragen sollten.

In **Venezuela** gab die Performance in dem Moment nach, in dem die Trump-Regierung eine restriktivere Haltung gegenüber Chevron einnahm, zunächst die Lizenz für den Betrieb in Venezuela widerrief und dann im Mai ihren Kurs änderte. Insgesamt belasteten die Bewertungen und die Ungewissheit bezüglich des Ölpreises die Unternehmensanleihen im zweiten Quartal jedoch.

William Blair Investment Management, LLC

30. Juni 2025

## Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

|                                                              | Anmer-<br>kung | U.S. All Cap<br>Growth Fund <sup>1</sup><br>USD | U.S. Large Cap<br>Growth Fund<br>USD | U.S. Small-Mid Cap<br>Growth Fund<br>USD |
|--------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                                |                |                                                 |                                      |                                          |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten               |                | 38.559.821                                      | 137.952.046                          | 746.632.295                              |
| Nicht realisierte Wertsteigerung                             |                | 14.081.690                                      | 12.817.981                           | 26.625.027                               |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert          |                | 52.641.511                                      | 150.770.027                          | 773.257.322                              |
| Einlagen bei Banken                                          |                | 833.941                                         | 1.930.001                            | 13.133.212                               |
| Barmittel beim Makler                                        |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Optionen zum Marktwert                                       | 8              | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 9              | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps                   | 10             | —                                               | —                                    | —                                        |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen                            |                | 245                                             | 11.295                               | 59.339                                   |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen                 |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen                    |                | 46                                              | —                                    | 132.526                                  |
| Sonstige Forderungen                                         | 12             | 17.182                                          | 3                                    | 5.930                                    |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>                                  |                | <b>53.492.925</b>                               | <b>152.711.326</b>                   | <b>786.588.329</b>                       |
| <b>Passiva</b>                                               |                |                                                 |                                      |                                          |
| Überziehung                                                  |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| An Makler zahlbar                                            |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen           |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften  | 9              | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps                    | 10             | —                                               | —                                    | —                                        |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen             |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile           |                | —                                               | 107.356                              | 2.514.945                                |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                   | 12             | 244.949                                         | 156.466                              | 1.650.660                                |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>                               |                | <b>244.949</b>                                  | <b>263.822</b>                       | <b>4.165.605</b>                         |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                               |                | <b>53.247.976</b>                               | <b>152.447.504</b>                   | <b>782.422.724</b>                       |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

## Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                              | Anmer-<br>kung | U.S. Small-Mid<br>Cap Core Fund<br>USD | Global Leaders<br>Fund<br>USD | Global Leaders<br>Sustainability Fund<br>USD |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                                |                |                                        |                               |                                              |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten               |                | 24.917.031                             | 93.709.908                    | 75.806.939                                   |
| Nicht realisierte Wertsteigerung                             |                | 1.788.510                              | 17.309.933                    | 20.417.169                                   |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert          |                | 26.705.541                             | 111.019.841                   | 96.224.108                                   |
| Einlagen bei Banken                                          |                | 884.443                                | 3.014.860                     | 1.642.862                                    |
| Barmittel beim Makler                                        |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Optionen zum Marktwert                                       | 8              | —                                      | —                             | —                                            |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 9              | —                                      | —                             | —                                            |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps                   | 10             | —                                      | —                             | —                                            |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen                            |                | 14.224                                 | 135.025                       | 90.629                                       |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen                 |                | —                                      | 226.880                       | —                                            |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen                    |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Sonstige Forderungen                                         | 12             | 23.287                                 | 49.018                        | 57.009                                       |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>                                  |                | <b>27.627.495</b>                      | <b>114.445.624</b>            | <b>98.014.608</b>                            |
| <b>Passiva</b>                                               |                |                                        |                               |                                              |
| Überziehung                                                  |                | —                                      | —                             | —                                            |
| An Makler zahlbar                                            |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen           |                | —                                      | 267                           | —                                            |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften  | 9              | —                                      | —                             | —                                            |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps                    | 10             | —                                      | —                             | —                                            |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen             |                | —                                      | 600.617                       | —                                            |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile           |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                   | 12             | 98.762                                 | 200.277                       | 90.627                                       |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>                               |                | <b>98.762</b>                          | <b>801.161</b>                | <b>90.627</b>                                |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                               |                | <b>27.528.733</b>                      | <b>113.644.463</b>            | <b>97.923.981</b>                            |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

## Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                              | Anmer-<br>kung | Emerging Markets<br>Growth Fund<br>USD | Emerging Markets<br>Leaders Fund<br>USD | Emerging Markets Small<br>Cap Growth Fund<br>USD |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                                |                |                                        |                                         |                                                  |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten               |                | 76.750.337                             | 77.235.782                              | 25.828.535                                       |
| Nicht realisierte Wertsteigerung                             |                | 21.483.493                             | 16.939.437                              | 5.618.102                                        |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert          |                | 98.233.830                             | 94.175.219                              | 31.446.637                                       |
| Einlagen bei Banken                                          |                | 859.993                                | 1.125.282                               | 303.988                                          |
| Barmittel beim Makler                                        |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Optionen zum Marktwert                                       | 8              | —                                      | —                                       | —                                                |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 9              | —                                      | —                                       | 65                                               |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps                   | 10             | —                                      | —                                       | —                                                |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen                            |                | 200.030                                | 167.391                                 | 88.093                                           |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen                 |                | —                                      | —                                       | 256.439                                          |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen                    |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Sonstige Forderungen                                         | 12             | 553.820                                | 335.813                                 | 525.305                                          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>                                  |                | <b>99.847.673</b>                      | <b>95.803.705</b>                       | <b>32.620.527</b>                                |
| <b>Passiva</b>                                               |                |                                        |                                         |                                                  |
| Überziehung                                                  |                | —                                      | —                                       | 9.977                                            |
| An Makler zahlbar                                            |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen           |                | —                                      | —                                       | 453                                              |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften  | 9              | —                                      | —                                       | —                                                |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps                    | 10             | —                                      | —                                       | —                                                |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen             |                | —                                      | —                                       | 210.951                                          |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile           |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                   | 12             | 916.745                                | 901.503                                 | 509.229                                          |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>                               |                | <b>916.745</b>                         | <b>901.503</b>                          | <b>730.610</b>                                   |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                               |                | <b>98.930.928</b>                      | <b>94.902.202</b>                       | <b>31.889.917</b>                                |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

# Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                              | Anmer-<br>kung | Emerging Markets Debt<br>Hard Currency Fund<br>USD | Emerging Markets Debt<br>Local Currency Fund<br>USD | Emerging Markets<br>Frontier Debt Fund <sup>2</sup><br>USD |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                                |                |                                                    |                                                     |                                                            |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten               |                | 335.187.260                                        | 32.854.087                                          | 4.022.890                                                  |
| Nicht realisierte Wertsteigerung                             |                | 12.873.590                                         | 1.403.557                                           | 236.117                                                    |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert          |                | 348.060.850                                        | 34.257.644                                          | 4.259.007                                                  |
| Einlagen bei Banken                                          |                | 13.657.935                                         | 827.607                                             | 100.922                                                    |
| Barmittel beim Makler                                        |                | 437.579                                            | 71.361                                              | —                                                          |
| Optionen zum Marktwert                                       | 8              | 236.554                                            | 36.952                                              | —                                                          |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 9              | 220.777                                            | 95.160                                              | 10.960                                                     |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps                   | 10             | 2.196.623                                          | 143.931                                             | 11.171                                                     |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen                            |                | 5.656.949                                          | 673.115                                             | 99.842                                                     |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen                 |                | 1.807.589                                          | —                                                   | —                                                          |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen                    |                | 8.878.979                                          | —                                                   | 237.353                                                    |
| Sonstige Forderungen                                         | 12             | 3.095                                              | 34.901                                              | 27.963                                                     |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>                                  |                | <b>381.156.930</b>                                 | <b>36.140.671</b>                                   | <b>4.747.218</b>                                           |
| <b>Passiva</b>                                               |                |                                                    |                                                     |                                                            |
| Überziehung                                                  |                | —                                                  | —                                                   | —                                                          |
| An Makler zahlbar                                            |                | 3.229.626                                          | —                                                   | 10.923                                                     |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen           |                | —                                                  | —                                                   | —                                                          |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften  | 9              | 556.642                                            | 53.309                                              | 28.832                                                     |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps                    | 10             | 543.135                                            | 102.522                                             | 195                                                        |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen             |                | 7.315.983                                          | 139.179                                             | 153.674                                                    |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile           |                | 8.843.908                                          | —                                                   | —                                                          |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                   | 12             | 496.750                                            | 96.323                                              | 35.618                                                     |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>                               |                | <b>20.986.044</b>                                  | <b>391.333</b>                                      | <b>229.242</b>                                             |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                               |                | <b>360.170.886</b>                                 | <b>35.749.338</b>                                   | <b>4.517.976</b>                                           |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

## Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                              | Anmer-<br>kung | Kombiniert<br>USD    |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|
| <b>Aktiva</b>                                                |                |                      |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten               |                | 1.669.456.931        |
| Nicht realisierte Wertsteigerung                             |                | 151.594.606          |
| <hr/>                                                        |                |                      |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert          |                | 1.821.051.537        |
| Einlagen bei Banken                                          |                | 38.315.046           |
| Barmittel beim Makler                                        |                | 508.940              |
| Optionen zum Marktwert                                       | 8              | 273.506              |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 9              | 326.962              |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps                   | 10             | 2.351.725            |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen                            |                | 7.196.177            |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen                 |                | 2.290.908            |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen                    |                | 9.248.904            |
| Sonstige Forderungen                                         | 12             | 1.633.326            |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>                                  |                | <b>1.883.197.031</b> |
| <hr/>                                                        |                |                      |
| <b>Passiva</b>                                               |                |                      |
| Überziehung                                                  |                | 9.977                |
| An Makler zahlbar                                            |                | 3.240.549            |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen           |                | 720                  |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften  | 9              | 638.783              |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps                    | 10             | 645.852              |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen             |                | 8.420.404            |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile           |                | 11.466.209           |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                   | 12             | 5.397.909            |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>                               |                | <b>29.820.403</b>    |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                               |                | <b>1.853.376.628</b> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

## Statistische Angaben

zum 30. Juni 2025

|                                                  | Währung | Nettovermögen insgesamt<br>zum 30. Juni 2025 | Nettovermögen insgesamt<br>zum 31. Dezember 2024 | Nettovermögen insgesamt<br>zum 31. Dezember 2023 |
|--------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| U.S. All Cap Growth Fund <sup>1</sup>            | USD     | 53.247.976                                   | 51.437.198                                       | 45.165.300                                       |
| U.S. Large Cap Growth Fund                       | USD     | 152.447.504                                  | 126.407.198                                      | 17.243.958                                       |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund                   | USD     | 782.422.724                                  | 1.035.318.443                                    | 903.751.950                                      |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund                     | USD     | 27.528.733                                   | 85.713.078                                       | 10.222.874                                       |
| Global Leaders Fund                              | USD     | 113.644.463                                  | 119.814.841                                      | 84.311.886                                       |
| Global Leaders Sustainability Fund               | USD     | 97.923.981                                   | 91.738.502                                       | 96.900.165                                       |
| Emerging Markets Growth Fund                     | USD     | 98.930.928                                   | 92.071.328                                       | 59.160.329                                       |
| Emerging Markets Leaders Fund                    | USD     | 94.902.202                                   | 106.888.579                                      | 403.496.605                                      |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund           | USD     | 31.889.917                                   | 40.128.459                                       | 44.209.462                                       |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund         | USD     | 360.170.886                                  | 276.111.612                                      | 223.770.637                                      |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund        | USD     | 35.749.338                                   | 32.233.822                                       | 11.978.065                                       |
| Emerging Markets Frontier Debt Fund <sup>2</sup> | USD     | 4.517.976                                    | —                                                | —                                                |

|                                              | Währung | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 30. Juni 2025 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2024 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2023 |
|----------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>U.S. All Cap Growth Fund <sup>1</sup></b> |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD 3</sup>                    | USD     | 103,99                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse D <sup>USD</sup>                      | USD     | 673,05                                           | 629,20                                               | 521,02                                               |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | USD     | 283,90                                           | 264,16                                               | 216,67                                               |
| Klasse R <sup>USD</sup>                      | USD     | 283,67                                           | 263,93                                               | 216,50                                               |

|                                   |     |        |        |        |
|-----------------------------------|-----|--------|--------|--------|
| <b>U.S. Large Cap Growth Fund</b> |     |        |        |        |
| Klasse A <sup>USD</sup>           | USD | 118,28 | 112,25 | —      |
| Klasse J <sup>USD</sup>           | USD | 150,07 | 142,10 | 111,25 |
| Klasse R <sup>USD</sup>           | USD | 118,75 | 112,45 | —      |
| Klasse S <sup>USD</sup>           | USD | 108,40 | 102,52 | —      |
| Klasse S <sup>I USD</sup>         | USD | 108,40 | 102,52 | —      |

|                                       |     |        |        |        |
|---------------------------------------|-----|--------|--------|--------|
| <b>U.S. Small-Mid Cap Growth Fund</b> |     |        |        |        |
| Klasse A <sup>USD</sup>               | USD | 142,55 | 154,60 | 140,27 |
| Klasse A <sup>EUR</sup>               | EUR | 97,52  | 120,27 | 102,37 |
| Klasse B <sup>USD 4</sup>             | USD | 121,75 | 118,86 | 108,28 |
| Klasse I <sup>USD</sup>               | USD | 613,18 | 664,99 | 603,19 |
| Klasse I <sup>I GBP</sup>             | GBP | 141,54 | 168,27 | 149,91 |
| Klasse J <sup>USD</sup>               | USD | 271,71 | 293,93 | 265,28 |
| Klasse J <sup>EUR</sup>               | EUR | 117,05 | 143,99 | 121,94 |
| Klasse J <sup>I GBP</sup>             | GBP | 260,99 | 309,57 | 274,41 |
| Klasse JW <sup>I USD</sup>            | USD | 139,66 | 150,93 | 135,87 |
| Klasse JW <sup>I GBP</sup>            | GBP | 162,77 | 192,87 | 170,54 |
| Klasse JX <sup>I USD</sup>            | USD | 108,31 | 117,03 | 105,30 |
| Klasse JX <sup>I GBP</sup>            | GBP | 103,41 | 122,50 | 108,26 |
| Klasse R <sup>USD</sup>               | USD | 147,55 | 159,63 | 144,11 |
| Klasse R <sup>EUR</sup>               | EUR | 130,73 | 160,84 | 136,23 |
| Klasse Z <sup>USD</sup>               | USD | 543,20 | 585,17 | 523,37 |

|                                     |     |        |        |        |
|-------------------------------------|-----|--------|--------|--------|
| <b>U.S. Small-Mid Cap Core Fund</b> |     |        |        |        |
| Klasse A <sup>USD 3</sup>           | USD | 92,28  | —      | —      |
| Klasse J <sup>USD</sup>             | USD | 156,76 | 162,64 | 146,40 |
| Klasse JW <sup>USD</sup>            | USD | 124,48 | 128,99 | 115,78 |
| Klasse JW <sup>GBP</sup>            | GBP | 102,10 | 115,99 | 102,26 |
| Klasse R <sup>CHF</sup>             | CHF | 97,00  | 115,11 | 96,02  |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

<sup>2</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

<sup>3</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>4</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025. Der zum 30. Juni 2025 angegebene Wert ist der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse.

## Statistische Angaben

zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

|                                           | Währung | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 30. Juni 2025 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2024 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2023 |
|-------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Global Leaders Fund</b>                |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD</sup>                   | USD     | 108,82                                           | 100,66                                               | —                                                    |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | USD     | 278,11                                           | 257,27                                               | 239,20                                               |
| Klasse J <sup>EUR 5</sup>                 | EUR     | 91,19                                            | 106,52                                               | 92,93                                                |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | USD     | 264,25                                           | 243,85                                               | 225,58                                               |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                   | EUR     | 197,91                                           | 207,68                                               | 180,28                                               |
| Klasse R <sup>USD</sup>                   | USD     | 173,98                                           | 160,54                                               | 148,52                                               |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                   | EUR     | 197,81                                           | 207,57                                               | 180,28                                               |
| Klasse R <sup>GBP 6</sup>                 | GBP     | 97,06                                            | —                                                    | —                                                    |
| Klasse Z <sup>AUD</sup>                   | AUD     | 136,42                                           | 133,42                                               | 111,32                                               |
| <b>Global Leaders Sustainability Fund</b> |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD</sup>                   | USD     | 107,52                                           | 101,30                                               | —                                                    |
| Klasse B <sup>USD</sup>                   | USD     | 120,86                                           | 114,09                                               | 108,22                                               |
| Klasse B <sup>EUR 4</sup>                 | EUR     | 134,61                                           | 129,01                                               | 114,81                                               |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | USD     | 161,98                                           | 152,22                                               | 143,06                                               |
| Klasse R <sup>CHF 7</sup>                 | CHF     | —                                                | —                                                    | 125,83                                               |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                   | USD     | 197,59                                           | 185,09                                               | 172,73                                               |
| <b>Emerging Markets Growth Fund</b>       |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD 3</sup>                 | USD     | 108,14                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | USD     | 289,74                                           | 266,22                                               | 242,52                                               |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | USD     | 169,36                                           | 155,23                                               | 140,83                                               |
| Klasse R <sup>USD</sup>                   | USD     | 154,20                                           | 141,33                                               | 128,22                                               |
| Klasse Z <sup>USD 8</sup>                 | USD     | —                                                | 170,49                                               | 173,79                                               |
| Klasse Z <sup>GBP</sup>                   | GBP     | 101,36                                           | 101,43                                               | —                                                    |
| <b>Emerging Markets Leaders Fund</b>      |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD 9</sup>                 | USD     | 98,57                                            | —                                                    | —                                                    |
| Klasse D <sup>USD</sup>                   | USD     | 132,23                                           | 119,01                                               | 114,49                                               |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | USD     | 139,58                                           | 125,39                                               | 120,14                                               |
| Klasse I <sup>GBP</sup>                   | GBP     | 82,68                                            | 81,44                                                | 76,64                                                |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | USD     | 161,63                                           | 144,84                                               | 138,07                                               |
| Klasse J I <sup>GBP</sup>                 | GBP     | 192,34                                           | 188,98                                               | 177,71                                               |
| Klasse R <sup>USD 4</sup>                 | USD     | 134,81                                           | 128,47                                               | 122,45                                               |
| Klasse R <sup>EUR 10</sup>                | EUR     | —                                                | 93,11                                                | 83,29                                                |
| Klasse R <sup>GBP 3</sup>                 | GBP     | 97,68                                            | —                                                    | —                                                    |
| Klasse S <sup>USD 11</sup>                | USD     | 107,82                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                   | USD     | 171,21                                           | 152,81                                               | 144,45                                               |

<sup>3</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>4</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025. Der zum 30. Juni 2025 angegebene Wert ist der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse.

<sup>5</sup> Inaktiv zum 14. April 2025. Der zum 30. Juni 2025 angegebene Wert ist der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse.

<sup>6</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2025

<sup>7</sup> Inaktiv zum 11. Dezember 2023. Der zum 31. Dezember 2023 angegebene Wert ist der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse.

<sup>8</sup> Inaktiv zum 16. Januar 2024. Der zum 31. Dezember 2024 angegebene Wert ist der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse.

<sup>9</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025. Inaktiv zum 6. Mai 2025. Der zum 30. Juni 2025 angegebene Wert ist der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse.

<sup>10</sup> Inaktiv zum 21. November 2024. Der angegebene Wert zum 31. Dezember 2024 ist der letzte offizielle Nettoinventarwert je Klasse.

<sup>11</sup> Aufgelegt am 6. Mai 2025

## Statistische Angaben

zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

|                                                  | Währung | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 30. Juni 2025 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2024 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2023 |
|--------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Emerging Markets Small Cap Growth Fund</b>    |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD</sup>                          | USD     | 101,45                                           | 98,07                                                | —                                                    |
| Klasse A <sup>EUR</sup>                          | EUR     | 90,41                                            | 99,38                                                | —                                                    |
| Klasse J <sup>USD</sup>                          | USD     | 133,64                                           | 129,18                                               | 120,82                                               |
| Klasse J <sup>USD</sup>                          | USD     | 101,73                                           | 98,09                                                | 171,26                                               |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                          | EUR     | 90,65                                            | 99,40                                                | —                                                    |
| Klasse J <sup>H EUR</sup>                        | EUR     | 100,20                                           | 97,98                                                | —                                                    |
| Klasse J <sup>I GBP</sup>                        | GBP     | 93,52                                            | 98,87                                                | —                                                    |
| Klasse R <sup>USD</sup>                          | USD     | 183,42                                           | 176,86                                               | 164,58                                               |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                          | EUR     | 90,65                                            | 99,40                                                | —                                                    |
| Klasse R <sup>I GBP</sup>                        | GBP     | 93,52                                            | 98,87                                                | —                                                    |
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>  |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD</sup>                          | USD     | 139,00                                           | 131,21                                               | 120,39                                               |
| Klasse A <sup>H CHF 12</sup>                     | CHF     | 101,33                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse A <sup>I USD 3</sup>                      | USD     | 103,46                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse A <sup>I M USD</sup>                      | USD     | 113,15                                           | 110,95                                               | 110,45                                               |
| Klasse I <sup>USD</sup>                          | USD     | 139,01                                           | 131,22                                               | 120,40                                               |
| Klasse I <sup>I M USD</sup>                      | USD     | 119,17                                           | 115,67                                               | 111,09                                               |
| Klasse J <sup>USD</sup>                          | USD     | 142,33                                           | 134,05                                               | 122,45                                               |
| Klasse J <sup>H EUR</sup>                        | EUR     | 123,18                                           | 117,25                                               | 109,25                                               |
| Klasse J <sup>I M USD</sup>                      | USD     | 119,30                                           | 115,62                                               | 111,10                                               |
| Klasse JW <sup>H EUR</sup>                       | EUR     | 103,44                                           | 98,44                                                | 91,50                                                |
| Klasse R <sup>USD</sup>                          | USD     | 142,35                                           | 134,07                                               | 122,47                                               |
| Klasse R <sup>H CHF</sup>                        | CHF     | 114,68                                           | 110,40                                               | 105,51                                               |
| Klasse R <sup>H EUR</sup>                        | EUR     | 122,19                                           | 116,41                                               | 108,44                                               |
| Klasse R <sup>H GBP</sup>                        | GBP     | 130,52                                           | 123,19                                               | 113,04                                               |
| Klasse S <sup>USD</sup>                          | USD     | 115,08                                           | 108,24                                               | —                                                    |
| Klasse S <sup>H CHF 12</sup>                     | CHF     | 101,37                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse S <sup>H EUR</sup>                        | EUR     | 110,92                                           | 105,43                                               | —                                                    |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                          | USD     | 109,78                                           | 103,11                                               | 93,64                                                |
| <b>Emerging Markets Debt Local Currency Fund</b> |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD</sup>                          | USD     | 118,13                                           | 103,29                                               | 107,03                                               |
| Klasse I <sup>USD</sup>                          | USD     | 118,10                                           | 103,27                                               | 107,02                                               |
| Klasse J <sup>USD</sup>                          | USD     | 120,79                                           | 105,39                                               | 108,72                                               |
| Klasse R <sup>USD</sup>                          | USD     | 120,69                                           | 105,29                                               | 108,64                                               |
| Klasse R <sup>H CHF</sup>                        | CHF     | 102,39                                           | 91,50                                                | 98,88                                                |
| Klasse R <sup>H EUR</sup>                        | EUR     | 108,74                                           | 96,04                                                | 101,26                                               |
| Klasse R <sup>H GBP</sup>                        | GBP     | 115,51                                           | 101,13                                               | 105,09                                               |
| Klasse S <sup>USD</sup>                          | USD     | 116,75                                           | 101,61                                               | 104,27                                               |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                          | USD     | 114,75                                           | 99,82                                                | —                                                    |

<sup>3</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>12</sup> Aufgelegt am 11. Juni 2025

## Statistische Angaben

zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

|                                                         | Währung | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 30. Juni 2025 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2024 | Nettoinventarwert je Klasse<br>zum 31. Dezember 2023 |
|---------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Emerging Markets Frontier Debt Fund <sup>2</sup></b> |         |                                                  |                                                      |                                                      |
| Klasse A <sup>USD 13</sup>                              | USD     | 106,66                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse J <sup>USD 2</sup>                               | USD     | 107,33                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse R <sup>H EUR 14</sup>                            | EUR     | 106,47                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse S <sup>EUR 15</sup>                              | EUR     | 103,93                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse S <sup>H EUR 12</sup>                            | EUR     | 101,46                                           | —                                                    | —                                                    |
| Klasse Z <sup>USD 2</sup>                               | USD     | 107,60                                           | —                                                    | —                                                    |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

<sup>12</sup> Aufgelegt am 11. Juni 2025

<sup>13</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2025

<sup>14</sup> Aufgelegt am 23. April 2025

<sup>15</sup> Aufgelegt am 17. April 2025

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

|                                                                                    | Anmer-<br>kung | U.S. All Cap<br>Growth Fund <sup>1</sup><br>USD | U.S. Large Cap<br>Growth Fund<br>USD | U.S. Small-Mid Cap<br>Growth Fund<br>USD |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                     |                |                                                 |                                      |                                          |
| Ausschüttungen, netto                                                              |                | 139.201                                         | 232.397                              | 1.682.297                                |
| Zinserträge                                                                        |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Bankzinsen                                                                         |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Sonstige Erträge                                                                   |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                                           |                | <b>139.201</b>                                  | <b>232.397</b>                       | <b>1.682.297</b>                         |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                |                |                                                 |                                      |                                          |
| Investmentmanagementgebühren                                                       | 4              | 375.652                                         | 189.942                              | 2.582.156                                |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen                                       | 4              | (27.501)                                        | 19.875                               | (5.684)                                  |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft                                                 | 3              | 4.941                                           | 13.520                               | 84.623                                   |
| Verwahrstellengebühren                                                             | 5              | 13.644                                          | 16.202                               | 96.746                                   |
| Zentralverwaltungsgebühren                                                         | 7              | 21.320                                          | 20.951                               | 106.787                                  |
| Transferstellengebühren                                                            | 7              | 3.487                                           | 5.283                                | 41.838                                   |
| Luxemburgische Steuer                                                              | 12             | 2.599                                           | 6.806                                | 42.529                                   |
| Transaktionskosten                                                                 | 15             | 10.247                                          | 7.588                                | 220.124                                  |
| Gründungskosten                                                                    |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Bankgebühren                                                                       |                | —                                               | 37                                   | 122                                      |
| Beratungshonorare                                                                  |                | 10.616                                          | 11.606                               | 38.243                                   |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Sonstige Aufwendungen                                                              | 6              | 7.587                                           | 3.529                                | 153.268                                  |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                                      |                | <b>422.592</b>                                  | <b>295.339</b>                       | <b>3.360.752</b>                         |
| <b>Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen</b>                                 |                | <b>(283.391)</b>                                | <b>(62.942)</b>                      | <b>(1.678.455)</b>                       |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren           |                | 5.035.705                                       | (1.649.142)                          | (46.595.391)                             |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen                             |                | (92)                                            | (320)                                | (67.309)                                 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen                                   |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften                    |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps                                      |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>4.752.222</b>                                | <b>(1.712.404)</b>                   | <b>(48.341.155)</b>                      |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren            |                | (1.366.116)                                     | 11.208.186                           | (27.567.560)                             |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungen          |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste aus Optionen                          |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Swaps                              |                | —                                               | —                                    | —                                        |
| Kapitalertragsteuer                                                                | 12             | —                                               | —                                    | —                                        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>(1.366.116)</b>                              | <b>11.208.186</b>                    | <b>(27.567.560)</b>                      |
| <b>Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>            |                | <b>3.386.106</b>                                | <b>9.495.782</b>                     | <b>(75.908.715)</b>                      |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen                                                     |                | 192.206                                         | 25.345.698                           | 35.968.759                               |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe                                                     |                | (1.767.534)                                     | (8.801.174)                          | (212.955.763)                            |
| <b>Veränderung des gesamten Nettovermögens im Berichtszeitraum</b>                 |                | <b>1.810.778</b>                                | <b>26.040.306</b>                    | <b>(252.895.719)</b>                     |
| Dividendenausschüttung                                                             | 14             | —                                               | —                                    | —                                        |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                      |                | 51.437.198                                      | 126.407.198                          | 1.035.318.443                            |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums                                       |                | 53.247.976                                      | 152.447.504                          | 782.422.724                              |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                                                    | Anmer-<br>kung | U.S. Small-Mid Cap<br>Core Fund<br>USD | Global Leaders<br>Fund<br>USD | Global Leaders<br>Sustainability Fund<br>USD |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                     |                |                                        |                               |                                              |
| Ausschüttungen, netto                                                              |                | 182.611                                | 651.899                       | 524.454                                      |
| Zinserträge                                                                        |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Bankzinsen                                                                         |                | —                                      | 53                            | 818                                          |
| Sonstige Erträge                                                                   |                | —                                      | 73                            | —                                            |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                                           |                | <b>182.611</b>                         | <b>652.025</b>                | <b>525.272</b>                               |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                |                |                                        |                               |                                              |
| Investmentmanagementgebühren                                                       | 4              | 123.016                                | 203.739                       | 7.884                                        |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen                                       | 4              | (34.707)                               | (29.610)                      | (17.675)                                     |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft                                                 | 3              | 4.044                                  | 11.388                        | 9.258                                        |
| Verwahrstellengebühren                                                             | 5              | 19.807                                 | 22.071                        | 16.648                                       |
| Zentralverwaltungsgebühren                                                         | 7              | 20.195                                 | 31.177                        | 27.083                                       |
| Transferstellengebühren                                                            | 7              | 4.135                                  | 7.101                         | 4.038                                        |
| Luxemburgische Steuer                                                              | 12             | 1.543                                  | 5.512                         | 4.702                                        |
| Transaktionskosten                                                                 | 15             | 30.106                                 | 56.010                        | 48.733                                       |
| Gründungskosten                                                                    |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Bankgebühren                                                                       |                | —                                      | 49                            | 621                                          |
| Beratungshonorare                                                                  |                | 11.112                                 | 22.349                        | 12.573                                       |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Sonstige Aufwendungen                                                              | 6              | 6.707                                  | 12.883                        | 12.396                                       |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                                      |                | <b>185.958</b>                         | <b>342.669</b>                | <b>126.261</b>                               |
| <b>Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen</b>                                 |                | <b>(3.347)</b>                         | <b>309.356</b>                | <b>399.011</b>                               |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren           |                | 1.837.469                              | 3.111.454                     | 4.963.529                                    |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen                             |                | (47.740)                               | 3.601                         | (8.391)                                      |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen                                   |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften                    |                | —                                      | (824)                         | (1.248)                                      |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps                                      |                | —                                      | —                             | —                                            |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>1.786.382</b>                       | <b>3.423.587</b>              | <b>5.352.901</b>                             |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren            |                | (3.530.007)                            | 5.150.735                     | 833.951                                      |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungen          |                | —                                      | (267)                         | —                                            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste aus Optionen                          |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Swaps                              |                | —                                      | —                             | —                                            |
| Kapitalertragsteuer                                                                | 12             | —                                      | —                             | —                                            |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>(3.530.007)</b>                     | <b>5.150.468</b>              | <b>833.951</b>                               |
| <b>Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>            |                | <b>(1.743.625)</b>                     | <b>8.574.055</b>              | <b>6.186.852</b>                             |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen                                                     |                | 362.452                                | 1.660.364                     | —                                            |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe                                                     |                | (56.803.172)                           | (16.404.797)                  | (1.373)                                      |
| <b>Veränderung des gesamten Nettovermögens im Berichtszeitraum</b>                 |                | <b>(58.184.345)</b>                    | <b>(6.170.378)</b>            | <b>6.185.479</b>                             |
| Dividendenausschüttung                                                             | 14             | —                                      | —                             | —                                            |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                      |                | 85.713.078                             | 119.814.841                   | 91.738.502                                   |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums                                       |                | 27.528.733                             | 113.644.463                   | 97.923.981                                   |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                                                    | Anmer-<br>kung | Emerging Markets<br>Growth Fund<br>USD | Emerging Markets<br>Leaders Fund<br>USD | Emerging Markets Small<br>Cap Growth Fund<br>USD |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                     |                |                                        |                                         |                                                  |
| Ausschüttungen, netto                                                              |                | 921.334                                | 1.059.339                               | 454.053                                          |
| Zinserträge                                                                        |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Bankzinsen                                                                         |                | —                                      | 3                                       | 466                                              |
| Sonstige Erträge                                                                   |                | —                                      | —                                       | 4.344                                            |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                                           |                | <b>921.334</b>                         | <b>1.059.342</b>                        | <b>458.863</b>                                   |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                |                |                                        |                                         |                                                  |
| Investmentmanagementgebühren                                                       | 4              | 283.966                                | 184.746                                 | 278.004                                          |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen                                       | 4              | (78.528)                               | (78.969)                                | (145.006)                                        |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft                                                 | 3              | 9.135                                  | 9.755                                   | 3.427                                            |
| Verwahrstellengebühren                                                             | 5              | 73.071                                 | 56.823                                  | 76.176                                           |
| Zentralverwaltungsgebühren                                                         | 7              | 32.626                                 | 35.882                                  | 32.332                                           |
| Transferstellengebühren                                                            | 7              | 3.758                                  | 7.300                                   | 4.612                                            |
| Luxemburgische Steuer                                                              | 12             | 4.725                                  | 4.865                                   | 1.711                                            |
| Transaktionskosten                                                                 | 15             | 123.203                                | 154.597                                 | 161.373                                          |
| Gründungskosten                                                                    |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Bankgebühren                                                                       |                | 619                                    | 374                                     | 3.050                                            |
| Beratungshonorare                                                                  |                | 36.929                                 | 35.795                                  | 52.449                                           |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Sonstige Aufwendungen                                                              | 6              | 8.801                                  | 26.260                                  | 411                                              |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                                      |                | <b>498.305</b>                         | <b>437.428</b>                          | <b>468.539</b>                                   |
| <b>Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen</b>                                 |                | <b>423.029</b>                         | <b>621.914</b>                          | <b>(9.676)</b>                                   |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren           |                | (1.701.773)                            | 2.510.017                               | 730.861                                          |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen                             |                | (41.335)                               | (32.973)                                | (77.093)                                         |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen                                   |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften                    |                | (5.087)                                | (12.782)                                | 762                                              |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps                                      |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>(1.325.166)</b>                     | <b>3.086.176</b>                        | <b>644.854</b>                                   |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren            |                | 9.585.024                              | 6.706.589                               | (361.907)                                        |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungen          |                | 1.467                                  | —                                       | (431)                                            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste aus Optionen                          |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten |                | —                                      | —                                       | 233                                              |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Swaps                              |                | —                                      | —                                       | —                                                |
| Kapitalertragsteuer                                                                | 12             | 119.605                                | (149.700)                               | 445.443                                          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>9.706.096</b>                       | <b>6.556.889</b>                        | <b>83.338</b>                                    |
| <b>Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>            |                | <b>8.380.930</b>                       | <b>9.643.065</b>                        | <b>728.192</b>                                   |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen                                                     |                | 4.096.021                              | 128.558                                 | —                                                |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe                                                     |                | (5.617.351)                            | (21.758.000)                            | (8.966.734)                                      |
| <b>Veränderung des gesamten Nettovermögens im Berichtszeitraum</b>                 |                | <b>6.859.600</b>                       | <b>(11.986.377)</b>                     | <b>(8.238.542)</b>                               |
| Dividendenausschüttung                                                             | 14             | —                                      | —                                       | —                                                |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                      |                | 92.071.328                             | 106.888.579                             | 40.128.459                                       |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums                                       |                | 98.930.928                             | 94.902.202                              | 31.889.917                                       |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                                                    | Anmer-<br>kung | Emerging Markets Debt<br>Hard Currency Fund<br>USD | Emerging Markets Debt<br>Local Currency Fund<br>USD | Emerging Markets<br>Frontier Debt Fund <sup>2</sup><br>USD |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                     |                |                                                    |                                                     |                                                            |
| Ausschüttungen, netto                                                              |                | —                                                  | —                                                   | —                                                          |
| Zinserträge                                                                        |                | 9.277.513                                          | 1.214.598                                           | 95.728                                                     |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | 37.442                                             | 12.565                                              | 158                                                        |
| Bankzinsen                                                                         |                | 3.103                                              | 912                                                 | 16                                                         |
| Sonstige Erträge                                                                   |                | 1.944                                              | 11.403                                              | 29.070                                                     |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                                           |                | <b>9.320.002</b>                                   | <b>1.239.478</b>                                    | <b>124.972</b>                                             |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                |                |                                                    |                                                     |                                                            |
| Investmentmanagementgebühren                                                       | 4              | 475.213                                            | 36.318                                              | 8.055                                                      |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen                                       | 4              | (82.827)                                           | (60.927)                                            | (38.300)                                                   |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft                                                 | 3              | 31.653                                             | 3.277                                               | 289                                                        |
| Verwahrstellengebühren                                                             | 5              | 40.877                                             | 21.861                                              | 11.952                                                     |
| Zentralverwaltungsgebühren                                                         | 7              | 56.865                                             | 29.903                                              | 19.416                                                     |
| Transferstellengebühren                                                            | 7              | 13.901                                             | 6.900                                               | 1.335                                                      |
| Luxemburgische Steuer                                                              | 12             | 17.113                                             | 1.663                                               | 154                                                        |
| Transaktionskosten                                                                 | 15             | 27.331                                             | 2.847                                               | 101                                                        |
| Gründungskosten                                                                    |                | 1.357                                              | 3.022                                               | —                                                          |
| Bankgebühren                                                                       |                | 22.535                                             | 1.164                                               | 74                                                         |
| Beratungshonorare                                                                  |                | 34.721                                             | 14.121                                              | 5.736                                                      |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | 700.724                                            | 30.366                                              | 401                                                        |
| Sonstige Aufwendungen                                                              | 6              | 39.765                                             | 4.562                                               | 2.970                                                      |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                                      |                | <b>1.379.228</b>                                   | <b>95.077</b>                                       | <b>12.183</b>                                              |
| <b>Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen</b>                                 |                | <b>7.940.774</b>                                   | <b>1.144.401</b>                                    | <b>112.789</b>                                             |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren           |                | 3.147.199                                          | (453.321)                                           | 10.779                                                     |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen                             |                | 25.862                                             | (35.451)                                            | (3.505)                                                    |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen                                   |                | (81.267)                                           | 103.530                                             | —                                                          |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften                    |                | 3.009.233                                          | 203.655                                             | (43.354)                                                   |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps                                      |                | 754.948                                            | (14.091)                                            | (13.285)                                                   |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>14.796.749</b>                                  | <b>948.723</b>                                      | <b>63.424</b>                                              |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren            |                | 8.559.321                                          | 3.451.172                                           | 236.117                                                    |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungen          |                | —                                                  | —                                                   | —                                                          |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste aus Optionen                          |                | (205.946)                                          | (18.678)                                            | —                                                          |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten |                | 19.205                                             | 103.401                                             | (17.872)                                                   |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Swaps                              |                | 1.387.855                                          | 103.205                                             | 10.976                                                     |
| Kapitalertragsteuer                                                                | 12             | —                                                  | —                                                   | —                                                          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>9.760.435</b>                                   | <b>3.639.100</b>                                    | <b>229.221</b>                                             |
| <b>Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>            |                | <b>24.557.184</b>                                  | <b>4.587.823</b>                                    | <b>292.645</b>                                             |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen                                                     |                | 70.369.012                                         | 2.253.110                                           | 4.255.331                                                  |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe                                                     |                | (10.736.050)                                       | (3.325.417)                                         | (30.000)                                                   |
| <b>Veränderung des gesamten Nettovermögens im Berichtszeitraum</b>                 |                | <b>84.190.146</b>                                  | <b>3.515.516</b>                                    | <b>4.517.976</b>                                           |
| Dividendenausschüttung                                                             | 14             | (130.872)                                          | —                                                   | —                                                          |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                      |                | 276.111.612                                        | 32.233.822                                          | —                                                          |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums                                       |                | 360.170.886                                        | 35.749.338                                          | 4.517.976                                                  |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

|                                                                                    | Anmer-<br>kung | Kombiniert<br>USD    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                     |                |                      |
| Ausschüttungen, netto                                                              |                | 5.847.585            |
| Zinserträge                                                                        |                | 10.587.839           |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | 50.165               |
| Bankzinsen                                                                         |                | 5.371                |
| Sonstige Erträge                                                                   |                | 46.834               |
| <b>Erträge insgesamt</b>                                                           |                | <b>16.537.794</b>    |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                |                |                      |
| Investmentmanagementgebühren                                                       | 4              | 4.748.691            |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen                                       | 4              | (579.859)            |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft                                                 | 3              | 185.310              |
| Verwahrstellengebühren                                                             | 5              | 465.878              |
| Zentralverwaltungsgebühren                                                         | 7              | 434.537              |
| Transferstellengebühren                                                            | 7              | 103.688              |
| Luxemburgische Steuer                                                              | 12             | 93.922               |
| Transaktionskosten                                                                 | 15             | 842.260              |
| Gründungskosten                                                                    |                | 4.379                |
| Bankgebühren                                                                       |                | 28.645               |
| Beratungshonorare                                                                  |                | 286.250              |
| Zinsen aus Swaps                                                                   |                | 731.491              |
| Sonstige Aufwendungen                                                              | 6              | 279.139              |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                                      |                | <b>7.624.331</b>     |
| <b>Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen</b>                                 |                | <b>8.913.463</b>     |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren           |                | (29.052.614)         |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen                             |                | (284.746)            |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen                                   |                | 22.263               |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften                    |                | 3.150.355            |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps                                      |                | 727.572              |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>(16.523.707)</b>  |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren            |                | 12.905.505           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungen          |                | 769                  |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste aus Optionen                          |                | (224.624)            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten |                | 104.967              |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Swaps                              |                | 1.502.036            |
| Kapitalertragsteuer                                                                | 12             | 415.348              |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Berichtszeitraum</b>                     |                | <b>14.704.001</b>    |
| <b>Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>            |                | <b>(1.819.706)</b>   |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen                                                     |                | 144.631.511          |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe                                                     |                | (347.167.365)        |
| <b>Veränderung des gesamten Nettovermögens im Berichtszeitraum</b>                 |                | <b>(204.355.560)</b> |
| Dividendenausschüttung                                                             | 14             | (130.872)            |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                      |                | 2.057.863.060        |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums                                       |                | 1.853.376.628        |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

## Veränderungen der umlaufenden Anteile

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

|                                              | Umlaufende Anteile zu Beginn<br>des Berichtszeitraums | Ausgegebene<br>Anteile | Zurückgekaufte<br>Anteile | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Berichtszeitraums |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>U.S. All Cap Growth Fund <sup>1</sup></b> |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD 2</sup>                    | —                                                     | 118                    | —                         | 118                                                 |
| Klasse D <sup>USD</sup>                      | 80.139                                                | 1                      | (1.696)                   | 78.444                                              |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | 37                                                    | —                      | —                         | 37                                                  |
| Klasse R <sup>USD</sup>                      | 3.803                                                 | 659                    | (2.952)                   | 1.510                                               |
| <b>U.S. Large Cap Growth Fund</b>            |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup>                      | 300                                                   | —                      | —                         | 300                                                 |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | 142.617                                               | 39.055                 | (220)                     | 181.452                                             |
| Klasse R <sup>USD</sup>                      | 100                                                   | —                      | —                         | 100                                                 |
| Klasse S <sup>USD</sup>                      | 1.000.258                                             | 209.200                | (88.388)                  | 1.121.070                                           |
| Klasse S I <sup>USD</sup>                    | 34.654                                                | —                      | (993)                     | 33.661                                              |
| <b>U.S. Small-Mid Cap Growth Fund</b>        |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup>                      | 7.499                                                 | 1.741                  | (4.516)                   | 4.724                                               |
| Klasse A <sup>EUR</sup>                      | 83                                                    | —                      | —                         | 83                                                  |
| Klasse B <sup>USD 3</sup>                    | 14                                                    | —                      | (14)                      | —                                                   |
| Klasse I <sup>USD</sup>                      | 68.009                                                | 1.807                  | (7.165)                   | 62.651                                              |
| Klasse I <sup>I GBP</sup>                    | 364                                                   | —                      | (330)                     | 34                                                  |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | 726.597                                               | 63.602                 | (217.041)                 | 573.158                                             |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                      | 321.987                                               | 8.361                  | (295.148)                 | 35.200                                              |
| Klasse J <sup>I GBP</sup>                    | 57.840                                                | 710                    | (31.160)                  | 27.390                                              |
| Klasse JW <sup>I USD</sup>                   | 4.196                                                 | —                      | (1.192)                   | 3.004                                               |
| Klasse JW <sup>I GBP</sup>                   | 33.195                                                | 134                    | (617)                     | 32.712                                              |
| Klasse JX <sup>I USD</sup>                   | 522.967                                               | 15.023                 | (76.889)                  | 461.101                                             |
| Klasse JX <sup>I GBP</sup>                   | 2.700.641                                             | 90.073                 | (183.029)                 | 2.607.685                                           |
| Klasse R <sup>USD</sup>                      | 83.345                                                | 605                    | (6.829)                   | 77.121                                              |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                      | 10.970                                                | 4.562                  | (2.970)                   | 12.562                                              |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                      | 351.477                                               | —                      | (108.847)                 | 242.630                                             |
| <b>U.S. Small-Mid Cap Core Fund</b>          |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD 2</sup>                    | —                                                     | 104                    | —                         | 104                                                 |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | 13.330                                                | —                      | —                         | 13.330                                              |
| Klasse JW <sup>USD</sup>                     | 512.709                                               | 2.523                  | (311.187)                 | 204.045                                             |
| Klasse JW <sup>GBP</sup>                     | 119.731                                               | 465                    | (120.154)                 | 42                                                  |
| Klasse R <sup>CHF</sup>                      | 194                                                   | —                      | —                         | 194                                                 |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>3</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025

## Veränderungen der umlaufenden Anteile

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

|                                           | Umlaufende Anteile zu Beginn<br>des Berichtszeitraums | Ausgegebene<br>Anteile | Zurückgekaufte<br>Anteile | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Berichtszeitraums |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Global Leaders Fund</b>                |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup>                   | 110                                                   | —                      | —                         | 110                                                 |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | 110.539                                               | —                      | —                         | 110.539                                             |
| Klasse I <sup>EUR</sup> 4                 | 76.847                                                | —                      | (76.847)                  | —                                                   |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 18.060                                                | —                      | (3.000)                   | 15.060                                              |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                   | 43                                                    | —                      | —                         | 43                                                  |
| Klasse R <sup>USD</sup>                   | 122                                                   | —                      | —                         | 122                                                 |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                   | 43                                                    | —                      | —                         | 43                                                  |
| Klasse R <sup>GBP</sup> 5                 | —                                                     | 850                    | —                         | 850                                                 |
| Klasse Z <sup>AUD</sup>                   | 949.891                                               | 18.734                 | (91.431)                  | 877.194                                             |
| <b>Global Leaders Sustainability Fund</b> |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup>                   | 113                                                   | —                      | —                         | 113                                                 |
| Klasse B <sup>USD</sup>                   | 4.689                                                 | —                      | —                         | 4.689                                               |
| Klasse B <sup>EUR</sup> 3                 | 10                                                    | —                      | (10)                      | —                                                   |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 7.500                                                 | —                      | —                         | 7.500                                               |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                   | 486.514                                               | —                      | —                         | 486.514                                             |
| <b>Emerging Markets Growth Fund</b>       |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup> 2                 | —                                                     | 90                     | —                         | 90                                                  |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | 40                                                    | 14.000                 | (14.000)                  | 40                                                  |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 433.841                                               | 1.000                  | (165)                     | 434.676                                             |
| Klasse R <sup>USD</sup>                   | 1.322                                                 | —                      | —                         | 1.322                                               |
| Klasse Z <sup>GBP</sup>                   | 193.182                                               | 2.058                  | (14.903)                  | 180.337                                             |
| <b>Emerging Markets Leaders Fund</b>      |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup> 6                 | —                                                     | 103                    | (103)                     | —                                                   |
| Klasse D <sup>USD</sup>                   | 19.733                                                | 9                      | (456)                     | 19.286                                              |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | 39.508                                                | —                      | (3.029)                   | 36.479                                              |
| Klasse I <sup>GBP</sup>                   | 90                                                    | —                      | —                         | 90                                                  |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 299.643                                               | —                      | (150.000)                 | 149.643                                             |
| Klasse J <sup>GBP</sup>                   | 463                                                   | —                      | —                         | 463                                                 |
| Klasse R <sup>USD</sup> 3                 | 25                                                    | —                      | (25)                      | —                                                   |
| Klasse R <sup>GBP</sup> 2                 | —                                                     | 850                    | —                         | 850                                                 |
| Klasse S <sup>USD</sup> 7                 | —                                                     | 101                    | —                         | 101                                                 |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                   | 366.899                                               | —                      | —                         | 366.899                                             |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>3</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025

<sup>4</sup> Inaktiv zum 14. April 2025

<sup>5</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2025

<sup>6</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025 Inaktiv zum 6. Mai 2025

<sup>7</sup> Aufgelegt am 6. Mai 2025

## Veränderungen der umlaufenden Anteile

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

|                                                  | Umlaufende Anteile zu Beginn<br>des Berichtszeitraums | Ausgegebene<br>Anteile | Zurückgekaufte<br>Anteile | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Berichtszeitraums |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Emerging Markets Small Cap Growth Fund</b>    |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup>                          | 100                                                   | —                      | —                         | 100                                                 |
| Klasse A <sup>EUR</sup>                          | 95                                                    | —                      | —                         | 95                                                  |
| Klasse I <sup>USD</sup>                          | 308.708                                               | —                      | (72.028)                  | 236.680                                             |
| Klasse J <sup>USD</sup>                          | 100                                                   | —                      | —                         | 100                                                 |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                          | 100                                                   | —                      | —                         | 100                                                 |
| Klasse J <sup>H EUR</sup>                        | 114                                                   | —                      | —                         | 114                                                 |
| Klasse J <sup>I GBP</sup>                        | 100                                                   | —                      | —                         | 100                                                 |
| Klasse R <sup>USD</sup>                          | 922                                                   | —                      | —                         | 922                                                 |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                          | 95                                                    | —                      | —                         | 95                                                  |
| Klasse R <sup>I GBP</sup>                        | 100                                                   | —                      | —                         | 100                                                 |
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>  |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup>                          | 98                                                    | —                      | —                         | 98                                                  |
| Klasse A <sup>H CHF 8</sup>                      | —                                                     | 82                     | —                         | 82                                                  |
| Klasse A <sup>I USD 2</sup>                      | —                                                     | 100                    | —                         | 100                                                 |
| Klasse A <sup>I M USD</sup>                      | 1.092                                                 | 97                     | —                         | 1.189                                               |
| Klasse I <sup>USD</sup>                          | 427.178                                               | —                      | —                         | 427.178                                             |
| Klasse I <sup>I M USD</sup>                      | 37.581                                                | 25.385                 | (171)                     | 62.795                                              |
| Klasse J <sup>USD</sup>                          | 814                                                   | 131.325                | (72)                      | 132.067                                             |
| Klasse J <sup>H EUR</sup>                        | 13.889                                                | 162                    | (2.631)                   | 11.420                                              |
| Klasse J <sup>I M USD</sup>                      | 1.057                                                 | 35                     | —                         | 1.092                                               |
| Klasse JW <sup>H EUR</sup>                       | 79                                                    | —                      | —                         | 79                                                  |
| Klasse R <sup>USD</sup>                          | 19.033                                                | 153                    | (1.397)                   | 17.789                                              |
| Klasse R <sup>H CHF</sup>                        | 148                                                   | —                      | —                         | 148                                                 |
| Klasse R <sup>H EUR</sup>                        | 1.088                                                 | 422                    | (997)                     | 513                                                 |
| Klasse R <sup>H GBP</sup>                        | 79                                                    | —                      | —                         | 79                                                  |
| Klasse S <sup>USD</sup>                          | 410.699                                               | 355.676                | —                         | 766.375                                             |
| Klasse S <sup>H CHF 8</sup>                      | —                                                     | 82                     | —                         | 82                                                  |
| Klasse S <sup>H EUR</sup>                        | 344.364                                               | 74.200                 | (70.900)                  | 347.664                                             |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                          | 1.249.872                                             | —                      | (8.533)                   | 1.241.339                                           |
| <b>Emerging Markets Debt Local Currency Fund</b> |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD</sup>                          | 99                                                    | —                      | —                         | 99                                                  |
| Klasse I <sup>USD</sup>                          | 25.258                                                | —                      | —                         | 25.258                                              |
| Klasse J <sup>USD</sup>                          | 48.305                                                | 6.766                  | (27.660)                  | 27.411                                              |
| Klasse R <sup>USD</sup>                          | 99                                                    | —                      | —                         | 99                                                  |
| Klasse R <sup>H CHF</sup>                        | 94                                                    | —                      | —                         | 94                                                  |
| Klasse R <sup>H EUR</sup>                        | 88                                                    | —                      | —                         | 88                                                  |
| Klasse R <sup>H GBP</sup>                        | 80                                                    | —                      | —                         | 80                                                  |
| Klasse S <sup>USD</sup>                          | 216.413                                               | 12.249                 | (2.920)                   | 225.742                                             |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                          | 25.000                                                | 1.493                  | —                         | 26.493                                              |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>8</sup> Aufgelegt am 11. Juni 2025

## Veränderungen der umlaufenden Anteile

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

|                                                        | Umlaufende Anteile zu Beginn<br>des Berichtszeitraums | Ausgegebene<br>Anteile | Zurückgekaufte<br>Anteile | Umlaufende Anteile am<br>Ende des Berichtszeitraums |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>9</sup></b> |                                                       |                        |                           |                                                     |
| Klasse A <sup>USD 10</sup>                             | —                                                     | 100                    | —                         | 100                                                 |
| Klasse J <sup>USD 9</sup>                              | —                                                     | 29.751                 | (294)                     | 29.457                                              |
| Klasse R <sup>H EUR 11</sup>                           | —                                                     | 500                    | —                         | 500                                                 |
| Klasse S <sup>EUR 12</sup>                             | —                                                     | 4.088                  | —                         | 4.088                                               |
| Klasse S <sup>H EUR 8</sup>                            | —                                                     | 2.085                  | —                         | 2.085                                               |
| Klasse Z <sup>USD 9</sup>                              | —                                                     | 4.959                  | —                         | 4.959                                               |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>8</sup> Aufgelegt am 11. Juni 2025

<sup>9</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

<sup>10</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2025

<sup>11</sup> Aufgelegt am 23. April 2025

<sup>12</sup> Aufgelegt am 17. April 2025

# U.S. All Cap Growth Fund<sup>1</sup>

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                       | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                    |                  |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                                    |                  |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Kanada</b>                      |                  |                           |
| 17.560                                                                                                                                                     | Cameco Corp.                       | 1.303.479        | 2,45                      |
| 3.967                                                                                                                                                      | Hammond Power Solutions Inc.       | 364.988          | 0,69                      |
|                                                                                                                                                            |                                    | 1.668.467        | 3,14                      |
|                                                                                                                                                            | <b>USA</b>                         |                  |                           |
| 3.750                                                                                                                                                      | Abbott Laboratories                | 510.038          | 0,96                      |
| 34.600                                                                                                                                                     | ACV Auctions Inc.                  | 561.212          | 1,05                      |
| 3.510                                                                                                                                                      | Advanced Drainage Systems Inc.     | 403.159          | 0,76                      |
| 9.190                                                                                                                                                      | Advanced Micro Devices Inc.        | 1.304.061        | 2,45                      |
| 8.570                                                                                                                                                      | Agilent Technologies Inc.          | 1.011.346        | 1,90                      |
| 9.340                                                                                                                                                      | Alphabet Inc.                      | 1.645.988        | 3,09                      |
| 15.430                                                                                                                                                     | Amazon.com Inc.                    | 3.385.188        | 6,36                      |
| 12.530                                                                                                                                                     | Apple Inc.                         | 2.570.780        | 4,83                      |
| 11.680                                                                                                                                                     | Broadcom Inc.                      | 3.219.592        | 6,05                      |
| 4.000                                                                                                                                                      | Champion Homes Inc.                | 250.440          | 0,47                      |
| 17.110                                                                                                                                                     | Chipotle Mexican Grill Inc.        | 960.727          | 1,80                      |
| 18.380                                                                                                                                                     | Clearwater Analytics Holdings Inc. | 403.073          | 0,76                      |
| 23.080                                                                                                                                                     | Confluent Inc.                     | 575.384          | 1,08                      |
| 14.770                                                                                                                                                     | Copart Inc.                        | 724.764          | 1,36                      |
| 8.990                                                                                                                                                      | Doximity Inc.                      | 551.447          | 1,04                      |
| 13.210                                                                                                                                                     | Dynatrace Inc.                     | 729.324          | 1,37                      |
| 2.800                                                                                                                                                      | elf Beauty Inc.                    | 348.432          | 0,65                      |
| 3.240                                                                                                                                                      | EPAM Systems Inc.                  | 572.897          | 1,08                      |
| 1.680                                                                                                                                                      | Evercore Inc.                      | 453.634          | 0,85                      |
| 27.240                                                                                                                                                     | Gogo Inc.                          | 399.883          | 0,75                      |
| 1.030                                                                                                                                                      | Idexx Laboratories Inc.            | 552.430          | 1,04                      |
| 1.550                                                                                                                                                      | Intuit Inc.                        | 1.220.827        | 2,29                      |
| 3.035                                                                                                                                                      | Mastercard Inc.                    | 1.705.488        | 3,20                      |
| 4.590                                                                                                                                                      | Meta Platforms Inc.                | 3.387.832        | 6,36                      |
| 10.280                                                                                                                                                     | Microsoft Corp.                    | 5.113.374        | 9,61                      |
| 23.370                                                                                                                                                     | Montrose Environmental Group Inc.  | 511.569          | 0,96                      |
| 33.230                                                                                                                                                     | NVIDIA Corp.                       | 5.250.007        | 9,85                      |
| 7.040                                                                                                                                                      | Oracle Corp.                       | 1.539.155        | 2,89                      |
| 14.640                                                                                                                                                     | PDF Solutions Inc.                 | 313.003          | 0,59                      |
| 11.010                                                                                                                                                     | Pure Storage Inc.                  | 633.956          | 1,19                      |
| 5.810                                                                                                                                                      | Q2 Holdings Inc.                   | 543.758          | 1,02                      |
| 1.570                                                                                                                                                      | ServiceNow Inc.                    | 1.614.086        | 3,03                      |
| 12.460                                                                                                                                                     | The Baldwin Insurance Group Inc.   | 533.413          | 1,00                      |
| 4.900                                                                                                                                                      | The Brink's Company                | 437.521          | 0,82                      |
| 18.190                                                                                                                                                     | The Carlyle Group Inc.             | 934.966          | 1,76                      |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# U.S. All Cap Growth Fund<sup>1</sup>

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                           | Beschreibung                      | Marktwert<br>USD  | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                   |                                   |                   |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                              |                                   |                   |                           |
|                                                                                                                                                                   | <b>USA (Fortsetzung)</b>          |                   |                           |
| 8.540                                                                                                                                                             | The Simply Good Foods Company     | 269.779           | 0,51                      |
| 9.580                                                                                                                                                             | TransUnion                        | 843.040           | 1,59                      |
| 1.010                                                                                                                                                             | Tyler Technologies Inc.           | 598.768           | 1,12                      |
| 2.052                                                                                                                                                             | UnitedHealth Group Inc.           | 640.162           | 1,20                      |
| 15.930                                                                                                                                                            | Verra Mobility Corp.              | 404.463           | 0,76                      |
| 12.220                                                                                                                                                            | Vital Farms Inc.                  | 470.714           | 0,88                      |
| 16.720                                                                                                                                                            | Walmart Inc.                      | 1.634.882         | 3,07                      |
| 2.510                                                                                                                                                             | West Pharmaceutical Services Inc. | 549.188           | 1,03                      |
| 2.050                                                                                                                                                             | Workday Inc.                      | 492.000           | 0,92                      |
| 39.380                                                                                                                                                            | ZipRecruiter Inc.                 | 197.294           | 0,37                      |
|                                                                                                                                                                   |                                   | <u>50.973.044</u> | <u>95,72</u>              |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                  |                                   |                   |                           |
|                                                                                                                                                                   |                                   | <u>52.641.511</u> | <u>98,86</u>              |
| Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                   |                   |                           |
|                                                                                                                                                                   |                                   | <u>52.641.511</u> | <u>98,86</u>              |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt                                                                                                                                 |                                   |                   |                           |
|                                                                                                                                                                   |                                   | <u>52.641.511</u> | <u>98,86</u>              |
| Sonstiges Nettovermögen                                                                                                                                           |                                   |                   |                           |
|                                                                                                                                                                   |                                   | <u>606.465</u>    | <u>1,14</u>               |
| Nettovermögen insgesamt                                                                                                                                           |                                   |                   |                           |
|                                                                                                                                                                   |                                   | <u>53.247.976</u> | <u>100,00</u>             |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# U.S. Large Cap Growth Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                      | Marktwert<br>USD   | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                   |                    |                           |
| Aktien                                                                                                                                                     |                                   |                    |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Irland</b>                     |                    |                           |
| 4.796                                                                                                                                                      | Linde PLC                         | 2.250.187          | 1,48                      |
|                                                                                                                                                            |                                   | <u>2.250.187</u>   | <u>1,48</u>               |
|                                                                                                                                                            | <b>USA</b>                        |                    |                           |
| 5.411                                                                                                                                                      | Advanced Micro Devices Inc.       | 767.821            | 0,50                      |
| 24.692                                                                                                                                                     | Agilent Technologies Inc.         | 2.913.903          | 1,91                      |
| 55.841                                                                                                                                                     | Amazon.com Inc.                   | 12.250.956         | 8,03                      |
| 11.380                                                                                                                                                     | Apollo Global Management Inc.     | 1.614.481          | 1,06                      |
| 35.563                                                                                                                                                     | Apple Inc.                        | 7.296.461          | 4,79                      |
| 26.714                                                                                                                                                     | Broadcom Inc.                     | 7.363.714          | 4,83                      |
| 67.912                                                                                                                                                     | Chipotle Mexican Grill Inc.       | 3.813.259          | 2,50                      |
| 46.949                                                                                                                                                     | Copart Inc.                       | 2.303.787          | 1,51                      |
| 4.486                                                                                                                                                      | Costco Wholesale Corp.            | 4.440.871          | 2,91                      |
| 21.955                                                                                                                                                     | Datadog Inc.                      | 2.949.215          | 1,93                      |
| 7.629                                                                                                                                                      | Idexx Laboratories Inc.           | 4.091.738          | 2,68                      |
| 6.329                                                                                                                                                      | Intuit Inc.                       | 4.984.910          | 3,28                      |
| 9.830                                                                                                                                                      | Keysight Technologies Inc.        | 1.610.744          | 1,06                      |
| 41.737                                                                                                                                                     | Lam Research Corp.                | 4.062.680          | 2,66                      |
| 19.286                                                                                                                                                     | Live Nation Entertainment Inc.    | 2.917.586          | 1,91                      |
| 3.533                                                                                                                                                      | Martin Marietta Materials Inc.    | 1.939.476          | 1,27                      |
| 12.778                                                                                                                                                     | Marvell Technology Inc.           | 989.017            | 0,65                      |
| 11.131                                                                                                                                                     | Mastercard Inc.                   | 6.254.954          | 4,11                      |
| 14.917                                                                                                                                                     | Meta Platforms Inc.               | 11.010.088         | 7,22                      |
| 29.616                                                                                                                                                     | Microsoft Corp.                   | 14.731.295         | 9,67                      |
| 36.918                                                                                                                                                     | Monster Beverage Corp.            | 2.312.544          | 1,52                      |
| 94.966                                                                                                                                                     | NVIDIA Corp.                      | 15.003.679         | 9,84                      |
| 13.372                                                                                                                                                     | Oracle Corp.                      | 2.923.520          | 1,92                      |
| 39.750                                                                                                                                                     | O'Reilly Automotive Inc.          | 3.582.668          | 2,35                      |
| 8.791                                                                                                                                                      | Palo Alto Networks Inc.           | 1.798.990          | 1,18                      |
| 13.320                                                                                                                                                     | Salesforce Inc.                   | 3.632.231          | 2,38                      |
| 3.556                                                                                                                                                      | ServiceNow Inc.                   | 3.655.852          | 2,40                      |
| 61.777                                                                                                                                                     | The Carlyle Group Inc.            | 3.175.337          | 2,08                      |
| 33.072                                                                                                                                                     | TransUnion                        | 2.910.336          | 1,91                      |
| 4.830                                                                                                                                                      | Tyler Technologies Inc.           | 2.863.417          | 1,88                      |
| 32.272                                                                                                                                                     | Uber Technologies Inc.            | 3.010.978          | 1,98                      |
| 7.874                                                                                                                                                      | UnitedHealth Group Inc.           | 2.456.452          | 1,61                      |
| 7.278                                                                                                                                                      | Veeva Systems Inc.                | 2.095.918          | 1,37                      |
| 3.615                                                                                                                                                      | West Pharmaceutical Services Inc. | 790.962            | 0,52                      |
|                                                                                                                                                            |                                   | <u>148.519.840</u> | <u>97,42</u>              |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

---

## U.S. Large Cap Growth Fund

---

Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                           | Beschreibung | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|---------------------------|
| Aktien                                                                                                                                                            |              |                  |                           |
| insgesamt                                                                                                                                                         |              | 150.770.027      | 98,90                     |
| Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |              | 150.770.027      | 98,90                     |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt                                                                                                                                 |              | 150.770.027      | 98,90                     |
| Sonstiges Nettovermögen                                                                                                                                           |              | 1.677.477        | 1,10                      |
| Nettovermögen insgesamt                                                                                                                                           |              | 152.447.504      | 100,00                    |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                          | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                       |                  |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                                       |                  |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Bermuda</b>                        |                  |                           |
| 46.675                                                                                                                                                     | Everest Group Limited                 | 15.862.499       | 2,03                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 15.862.499       | 2,03                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Kanada</b>                         |                  |                           |
| 276.760                                                                                                                                                    | Cameco Corp.                          | 20.543.895       | 2,63                      |
| 25.625                                                                                                                                                     | FirstService Corp.                    | 4.474.638        | 0,57                      |
| 1.419.296                                                                                                                                                  | Whitecap Resources Inc.               | 9.537.669        | 1,22                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 34.556.202       | 4,42                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Israel</b>                         |                  |                           |
| 49.966                                                                                                                                                     | Nice Limited - ADR                    | 8.439.757        | 1,08                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 8.439.757        | 1,08                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Vereinigtes Königreich</b>         |                  |                           |
| 239.355                                                                                                                                                    | nVent Electric PLC                    | 17.532.754       | 2,24                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 17.532.754       | 2,24                      |
|                                                                                                                                                            | <b>USA</b>                            |                  |                           |
| 560.884                                                                                                                                                    | ACV Auctions Inc.                     | 9.097.538        | 1,16                      |
| 75.892                                                                                                                                                     | Advanced Drainage Systems Inc.        | 8.716.955        | 1,11                      |
| 1.002.933                                                                                                                                                  | Amicus Therapeutics Inc.              | 5.746.806        | 0,73                      |
| 54.601                                                                                                                                                     | Appfolio Inc.                         | 12.573.518       | 1,61                      |
| 197.619                                                                                                                                                    | BellRing Brands Inc.                  | 11.448.069       | 1,47                      |
| 88.374                                                                                                                                                     | Bio-Techne Corp.                      | 4.546.842        | 0,58                      |
| 100.362                                                                                                                                                    | Bright Horizons Family Solutions Inc. | 12.403.740       | 1,59                      |
| 28.896                                                                                                                                                     | Burlington Stores Inc.                | 6.722.365        | 0,86                      |
| 34.334                                                                                                                                                     | Carpenter Technology Corp.            | 9.489.231        | 1,21                      |
| 95.160                                                                                                                                                     | Casella Waste Systems Inc.            | 10.979.561       | 1,40                      |
| 23.338                                                                                                                                                     | Chemed Corp.                          | 11.363.972       | 1,45                      |
| 86.889                                                                                                                                                     | Churchill Downs Inc.                  | 8.775.789        | 1,12                      |
| 202.488                                                                                                                                                    | Ciena Corp.                           | 16.468.349       | 2,10                      |
| 37.444                                                                                                                                                     | Clean Harbors Inc.                    | 8.656.304        | 1,11                      |
| 548.904                                                                                                                                                    | Clearwater Analytics Holdings Inc.    | 12.037.465       | 1,54                      |
| 553.058                                                                                                                                                    | Confluent Inc.                        | 13.787.736       | 1,76                      |
| 25.435                                                                                                                                                     | Curtiss-Wright Corp.                  | 12.426.269       | 1,59                      |
| 328.706                                                                                                                                                    | Doximity Inc.                         | 20.162.826       | 2,57                      |
| 300.694                                                                                                                                                    | Dynatrace Inc.                        | 16.601.316       | 2,12                      |
| 86.909                                                                                                                                                     | Encompass Health Corp.                | 10.657.651       | 1,36                      |
| 61.524                                                                                                                                                     | EPAM Systems Inc.                     | 10.878.675       | 1,38                      |
| 34.314                                                                                                                                                     | Evercore Inc.                         | 9.265.466        | 1,19                      |
| 393.066                                                                                                                                                    | Evolent Health Inc.                   | 4.425.923        | 0,57                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                     | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                  |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                  |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>USA (Fortsetzung)</b>         |                  |                           |
| 132.861                                                                                                                                         | Exact Sciences Corp.             | 7.060.234        | 0,90                      |
| 233.717                                                                                                                                         | ExlService Holdings Inc.         | 10.234.467       | 1,31                      |
| 251.712                                                                                                                                         | First Horizon Corp.              | 5.336.294        | 0,68                      |
| 152.467                                                                                                                                         | Fox Factory Holding Corp.        | 3.954.994        | 0,51                      |
| 97.083                                                                                                                                          | Freshpet Inc.                    | 6.597.761        | 0,84                      |
| 87.972                                                                                                                                          | FTAI Aviation Limited            | 10.120.299       | 1,29                      |
| 87.912                                                                                                                                          | GeneDx Holdings Corp.            | 8.115.157        | 1,04                      |
| 90.039                                                                                                                                          | Glaukos Corp.                    | 9.300.127        | 1,19                      |
| 166.995                                                                                                                                         | Globus Medical Inc.              | 9.856.045        | 1,26                      |
| 43.554                                                                                                                                          | Guidewire Software Inc.          | 10.254.789       | 1,31                      |
| 151.443                                                                                                                                         | Insmid Inc.                      | 15.241.224       | 1,95                      |
| 51.050                                                                                                                                          | Inspire Medical Systems Inc.     | 6.624.759        | 0,85                      |
| 48.561                                                                                                                                          | Insulet Corp.                    | 15.256.895       | 1,95                      |
| 62.749                                                                                                                                          | Lancaster Colony Corp.           | 10.841.145       | 1,39                      |
| 68.789                                                                                                                                          | Louisiana-Pacific Corp.          | 5.915.166        | 0,76                      |
| 23.558                                                                                                                                          | Madrigal Pharmaceuticals Inc.    | 7.129.593        | 0,91                      |
| 82.635                                                                                                                                          | Manhattan Associates Inc.        | 16.317.933       | 2,09                      |
| 233.757                                                                                                                                         | Maplebear Inc.                   | 10.575.167       | 1,35                      |
| 311.475                                                                                                                                         | Mercury Systems Inc.             | 16.776.044       | 2,14                      |
| 183.811                                                                                                                                         | Mueller Industries Inc.          | 14.607.460       | 1,87                      |
| 187.467                                                                                                                                         | National Vision Holdings Inc.    | 4.313.616        | 0,55                      |
| 851.068                                                                                                                                         | Neogen Corp.                     | 4.068.105        | 0,52                      |
| 58.755                                                                                                                                          | Novanta Inc.                     | 7.575.282        | 0,97                      |
| 78.140                                                                                                                                          | Onto Innovation Inc.             | 7.886.670        | 1,01                      |
| 172.252                                                                                                                                         | Parsons Corp                     | 12.362.526       | 1,58                      |
| 35.159                                                                                                                                          | Paylocity Holding Corp.          | 6.370.459        | 0,81                      |
| 130.474                                                                                                                                         | Planet Fitness Inc.              | 14.228.190       | 1,82                      |
| 42.923                                                                                                                                          | Pool Corp.                       | 12.511.196       | 1,60                      |
| 686.321                                                                                                                                         | Primo Brands Corp.               | 20.328.828       | 2,60                      |
| 371.609                                                                                                                                         | Pure Storage Inc.                | 21.397.246       | 2,74                      |
| 131.999                                                                                                                                         | Q2 Holdings Inc.                 | 12.353.786       | 1,58                      |
| 20.970                                                                                                                                          | Reliance Inc.                    | 6.582.483        | 0,84                      |
| 154.614                                                                                                                                         | SharkNinja Inc.                  | 15.305.240       | 1,96                      |
| 58.792                                                                                                                                          | Stride Inc.                      | 8.536.010        | 1,09                      |
| 282.920                                                                                                                                         | The Baldwin Insurance Group Inc. | 12.111.805       | 1,55                      |
| 95.838                                                                                                                                          | The Brink's Company              | 8.557.375        | 1,09                      |
| 283.843                                                                                                                                         | The Carlyle Group Inc.           | 14.589.530       | 1,86                      |
| 158.366                                                                                                                                         | TPG Inc.                         | 8.306.297        | 1,06                      |
| 117.250                                                                                                                                         | TransUnion                       | 10.318.000       | 1,32                      |
| 261.790                                                                                                                                         | Twist Bioscience Corp.           | 9.631.253        | 1,23                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                                  | Beschreibung             | Marktwert<br>USD          | % des Netto-<br>vermögens |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                          |                          |                           |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                                     |                          |                           |                           |
|                                                                                                                                                                          | <b>USA (Fortsetzung)</b> |                           |                           |
| 369.624                                                                                                                                                                  | Waystar Holding Corp.    | 15.106.533                | 1,93                      |
| 116.327                                                                                                                                                                  | Western Alliance Bancorp | 9.071.180                 | 1,16                      |
| 292.211                                                                                                                                                                  | WillScot Holdings Corp.  | 8.006.581                 | 1,02                      |
|                                                                                                                                                                          |                          | <u>696.866.110</u>        | <u>89,06</u>              |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                         |                          | <u>773.257.322</u>        | <u>98,83</u>              |
| <b>Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b> |                          | <u><b>773.257.322</b></u> | <u><b>98,83</b></u>       |
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente                                                                                                                 |                          |                           |                           |
| Aktien                                                                                                                                                                   |                          |                           |                           |
|                                                                                                                                                                          | <b>USA</b>               |                           |                           |
| 37.034                                                                                                                                                                   | ABIOMED Inc.*            | 0                         | 0,00                      |
|                                                                                                                                                                          |                          | <u>0</u>                  | <u>0,00</u>               |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                         |                          | <u>0</u>                  | <u>0,00</u>               |
| <b>Summe andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>                                                                                                    |                          | <u><b>0</b></u>           | <u><b>0,00</b></u>        |
| <b>Anlagen in Wertpapieren insgesamt</b>                                                                                                                                 |                          | <u><b>773.257.322</b></u> | <u><b>98,83</b></u>       |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                                                                                                                           |                          | <u><b>9.165.402</b></u>   | <u><b>1,17</b></u>        |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                                                                                                                                           |                          | <u><b>782.422.724</b></u> | <u><b>100,00</b></u>      |

\* illiquides Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# U.S. Small-Mid Cap Core Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                          | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                       |                  |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                                       |                  |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Bermuda</b>                        |                  |                           |
| 1.633                                                                                                                                                      | Everest Group Limited                 | 554.975          | 2,02                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 554.975          | 2,02                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Kanada</b>                         |                  |                           |
| 6.276                                                                                                                                                      | Cameco Corp.                          | 465.867          | 1,69                      |
| 1.498                                                                                                                                                      | The Descartes Systems Group Inc.      | 152.264          | 0,55                      |
| 40.362                                                                                                                                                     | Whitecap Resources Inc.               | 271.233          | 0,98                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 889.364          | 3,22                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Kolumbien</b>                      |                  |                           |
| 2.441                                                                                                                                                      | Tecnoglass Inc.                       | 188.836          | 0,69                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 188.836          | 0,69                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Irland</b>                         |                  |                           |
| 3.082                                                                                                                                                      | Weatherford International plc         | 155.055          | 0,56                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 155.055          | 0,56                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Schweiz</b>                        |                  |                           |
| 26.105                                                                                                                                                     | Garrett Motion Inc. - ADR             | 274.364          | 1,00                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 274.364          | 1,00                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Vereinigtes Königreich</b>         |                  |                           |
| 3.658                                                                                                                                                      | Marex Group plc                       | 144.381          | 0,52                      |
| 4.821                                                                                                                                                      | nVent Electric PLC                    | 353.138          | 1,29                      |
|                                                                                                                                                            |                                       | 497.519          | 1,81                      |
|                                                                                                                                                            | <b>USA</b>                            |                  |                           |
| 8.996                                                                                                                                                      | Academy Sports & Outdoors Inc.        | 403.111          | 1,47                      |
| 23.075                                                                                                                                                     | ACV Auctions Inc.                     | 374.277          | 1,36                      |
| 25.454                                                                                                                                                     | ADT Inc.                              | 215.595          | 0,78                      |
| 2.640                                                                                                                                                      | Agilysys Inc.                         | 302.650          | 1,10                      |
| 3.788                                                                                                                                                      | Agree Realty Corp.                    | 276.751          | 1,01                      |
| 14.785                                                                                                                                                     | Americold Realty Trust Inc.           | 245.875          | 0,89                      |
| 5.044                                                                                                                                                      | Antero Resources Corp.                | 203.172          | 0,74                      |
| 1.143                                                                                                                                                      | Applied Industrial Technologies Inc.  | 265.690          | 0,97                      |
| 6.223                                                                                                                                                      | Banner Corp.                          | 399.205          | 1,45                      |
| 3.409                                                                                                                                                      | Bright Horizons Family Solutions Inc. | 421.318          | 1,53                      |
| 1.123                                                                                                                                                      | CACI International Inc.               | 535.334          | 1,95                      |
| 8.485                                                                                                                                                      | Cadence Bank                          | 271.350          | 0,99                      |
| 1.124                                                                                                                                                      | Carpenter Technology Corp.            | 310.651          | 1,13                      |
| 3.001                                                                                                                                                      | Casella Waste Systems Inc.            | 346.255          | 1,26                      |
| 2.466                                                                                                                                                      | CBIZ Inc.                             | 176.837          | 0,64                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## U.S. Small-Mid Cap Core Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                       | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                    |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                    |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>USA (Fortsetzung)</b>           |                  |                           |
| 3.378                                                                                                                                           | Champion Homes Inc.                | 211.497          | 0,77                      |
| 820                                                                                                                                             | Chemed Corp.                       | 399.283          | 1,44                      |
| 4.840                                                                                                                                           | Ciena Corp.                        | 393.637          | 1,43                      |
| 11.880                                                                                                                                          | Clearwater Analytics Holdings Inc. | 260.528          | 0,95                      |
| 4.283                                                                                                                                           | Coherent Corp.                     | 382.086          | 1,39                      |
| 14.788                                                                                                                                          | Confluent Inc.                     | 368.665          | 1,34                      |
| 834                                                                                                                                             | Curtiss-Wright Corp.               | 407.451          | 1,48                      |
| 8.828                                                                                                                                           | Diebold Nixdorf Inc.               | 489.071          | 1,77                      |
| 8.095                                                                                                                                           | Doximity Inc.                      | 496.548          | 1,80                      |
| 6.753                                                                                                                                           | Dynatrace Inc.                     | 372.833          | 1,35                      |
| 1.310                                                                                                                                           | Eagle Materials Inc.               | 264.764          | 0,96                      |
| 3.480                                                                                                                                           | East West Bancorp Inc.             | 351.410          | 1,28                      |
| 19.688                                                                                                                                          | Embecka Corp.                      | 190.777          | 0,70                      |
| 2.243                                                                                                                                           | Encompass Health Corp.             | 275.059          | 1,00                      |
| 1.226                                                                                                                                           | EPAM Systems Inc.                  | 216.781          | 0,79                      |
| 6.405                                                                                                                                           | Equity Lifestyle Properties Inc.   | 394.997          | 1,42                      |
| 5.543                                                                                                                                           | Exact Sciences Corp.               | 294.555          | 1,08                      |
| 6.188                                                                                                                                           | ExlService Holdings Inc.           | 270.973          | 0,98                      |
| 4.262                                                                                                                                           | Flowserve Corp.                    | 223.116          | 0,81                      |
| 2.010                                                                                                                                           | Freshpet Inc.                      | 136.600          | 0,50                      |
| 3.713                                                                                                                                           | GeneDx Holdings Corp.              | 342.747          | 1,25                      |
| 5.790                                                                                                                                           | Gitlab Inc.                        | 261.187          | 0,95                      |
| 26.978                                                                                                                                          | Gogo Inc.                          | 396.037          | 1,44                      |
| 5.287                                                                                                                                           | GXO Logistics Inc.                 | 257.477          | 0,94                      |
| 23.235                                                                                                                                          | Healthcare Realty Trust Inc.       | 368.507          | 1,34                      |
| 2.256                                                                                                                                           | IDACORP Inc.                       | 260.455          | 0,95                      |
| 482                                                                                                                                             | Insulet Corp.                      | 151.435          | 0,55                      |
| 2.846                                                                                                                                           | JBT Marel Corp.                    | 342.260          | 1,24                      |
| 1.133                                                                                                                                           | Jones Lang LaSalle Inc.            | 289.799          | 1,05                      |
| 1.827                                                                                                                                           | Lancaster Colony Corp.             | 315.650          | 1,15                      |
| 2.168                                                                                                                                           | Louisiana-Pacific Corp.            | 186.426          | 0,68                      |
| 7.796                                                                                                                                           | Maplebear Inc.                     | 352.691          | 1,28                      |
| 7.429                                                                                                                                           | Mercury Systems Inc.               | 400.126          | 1,45                      |
| 3.582                                                                                                                                           | Merit Medical Systems Inc.         | 334.845          | 1,22                      |
| 2.962                                                                                                                                           | Mueller Industries Inc.            | 235.390          | 0,86                      |
| 6.175                                                                                                                                           | National Vision Holdings Inc.      | 142.087          | 0,52                      |
| 5.323                                                                                                                                           | Neogen Corp.                       | 25.444           | 0,09                      |
| 20.237                                                                                                                                          | Old National Bancorp               | 431.858          | 1,56                      |
| 1.777                                                                                                                                           | Owens Corning                      | 244.373          | 0,89                      |
| 912                                                                                                                                             | Paylocity Holding Corp.            | 165.245          | 0,60                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## U.S. Small-Mid Cap Core Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                           | Beschreibung                     | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                   |                                  |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                              |                                  |                  |                           |
|                                                                                                                                                                   | <b>USA (Fortsetzung)</b>         |                  |                           |
| 7.762                                                                                                                                                             | Perella Weinberg Partners        | 150.738          | 0,55                      |
| 1.139                                                                                                                                                             | Pool Corp.                       | 331.996          | 1,21                      |
| 17.527                                                                                                                                                            | Primo Brands Corp.               | 519.150          | 1,88                      |
| 5.502                                                                                                                                                             | Pure Storage Inc.                | 316.805          | 1,15                      |
| 12.840                                                                                                                                                            | Revolve Group Inc.               | 257.442          | 0,94                      |
| 8.679                                                                                                                                                             | Rexford Industrial Realty Inc.   | 308.712          | 1,12                      |
| 4.909                                                                                                                                                             | SharkNinja Inc.                  | 485.942          | 1,77                      |
| 2.993                                                                                                                                                             | Signet Jewelers Limited          | 238.093          | 0,86                      |
| 2.348                                                                                                                                                             | Stride Inc.                      | 340.906          | 1,24                      |
| 2.030                                                                                                                                                             | Talen Energy Corp.               | 590.263          | 2,14                      |
| 12.985                                                                                                                                                            | The Baldwin Insurance Group Inc. | 555.888          | 2,02                      |
| 2.964                                                                                                                                                             | The Brink's Company              | 264.656          | 0,96                      |
| 9.822                                                                                                                                                             | The Carlyle Group Inc.           | 504.851          | 1,83                      |
| 7.396                                                                                                                                                             | The Simply Good Foods Company    | 233.640          | 0,85                      |
| 5.461                                                                                                                                                             | TransUnion                       | 480.567          | 1,74                      |
| 4.409                                                                                                                                                             | UL Solutions Inc.                | 321.240          | 1,17                      |
| 3.897                                                                                                                                                             | Vericel Corp.                    | 165.817          | 0,60                      |
| 11.958                                                                                                                                                            | Verra Mobility Corp.             | 303.614          | 1,10                      |
| 7.745                                                                                                                                                             | Waystar Holding Corp.            | 316.538          | 1,15                      |
| 6.332                                                                                                                                                             | Western Alliance Bancorp         | 493.770          | 1,78                      |
| 11.389                                                                                                                                                            | WillScot Holdings Corp.          | 312.059          | 1,13                      |
|                                                                                                                                                                   |                                  | 24.145.428       | 87,71                     |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                  |                                  | 26.705.541       | 97,01                     |
| Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                  | 26.705.541       | 97,01                     |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt                                                                                                                                 |                                  | 26.705.541       | 97,01                     |
| Sonstiges Nettovermögen                                                                                                                                           |                                  | 823.192          | 2,99                      |
| Nettovermögen insgesamt                                                                                                                                           |                                  | 27.528.733       | 100,00                    |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# Global Leaders Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung               | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                            |                  |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                            |                  |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Australien</b>          |                  |                           |
| 2.860                                                                                                                                                      | Atlassian Corp.            | 580.837          | 0,51                      |
| 5.130                                                                                                                                                      | Pro Medicus Limited        | 962.518          | 0,85                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 1.543.355        | 1,36                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Bermuda</b>             |                  |                           |
| 6.909                                                                                                                                                      | Arch Capital Group Limited | 629.064          | 0,55                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 629.064          | 0,55                      |
|                                                                                                                                                            | <b>China</b>               |                  |                           |
| 69.500                                                                                                                                                     | BYD Company Limited        | 1.084.558        | 0,95                      |
| 25.500                                                                                                                                                     | Tencent Holdings Limited   | 1.633.955        | 1,44                      |
| 11.000                                                                                                                                                     | Trip.com Group Limited     | 638.983          | 0,56                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 3.357.496        | 2,95                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Dänemark</b>            |                  |                           |
| 3.791                                                                                                                                                      | DSV A/S                    | 910.975          | 0,80                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 910.975          | 0,80                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Frankreich</b>          |                  |                           |
| 4.273                                                                                                                                                      | Airbus SE                  | 892.217          | 0,79                      |
| 761                                                                                                                                                        | Hermes International SCA   | 2.060.869        | 1,81                      |
| 5.616                                                                                                                                                      | Schneider Electric SE      | 1.493.750        | 1,31                      |
| 2.008                                                                                                                                                      | Thales SA                  | 590.385          | 0,52                      |
| 38.052                                                                                                                                                     | TotalEnergies SE           | 2.335.297        | 2,05                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 7.372.518        | 6,48                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Deutschland</b>         |                  |                           |
| 2.627                                                                                                                                                      | Heidelberg Materials AG    | 617.193          | 0,54                      |
| 27.394                                                                                                                                                     | Infineon Technologies AG   | 1.165.386        | 1,03                      |
| 1.789                                                                                                                                                      | MTU Aero Engines AG        | 794.893          | 0,70                      |
| 396                                                                                                                                                        | Rheinmetall AG             | 838.243          | 0,74                      |
| 3.150                                                                                                                                                      | SAP SE                     | 957.877          | 0,84                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 4.373.592        | 3,85                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Indien</b>              |                  |                           |
| 21.919                                                                                                                                                     | HDFC Bank Limited – ADR    | 1.680.530        | 1,48                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 1.680.530        | 1,48                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Indonesien</b>          |                  |                           |
| 8.549                                                                                                                                                      | Sea Limited - ADR          | 1.367.327        | 1,20                      |
|                                                                                                                                                            |                            | 1.367.327        | 1,20                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# Global Leaders Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                             | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                          |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                                          |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Irland</b>                                            |                  |                           |
| 5.192                                                                                                                                           | Flutter Entertainment PLC                                | 1.483.666        | 1,31                      |
| 4.067                                                                                                                                           | Linde PLC                                                | 1.908.155        | 1,68                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 3.391.821        | 2,99                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Israel</b>                                            |                  |                           |
| 13.805                                                                                                                                          | Oddity Tech Limited                                      | 1.041.863        | 0,92                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 1.041.863        | 0,92                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Italien</b>                                           |                  |                           |
| 3.677                                                                                                                                           | Ferrari NV                                               | 1.804.451        | 1,59                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 1.804.451        | 1,59                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Japan</b>                                             |                  |                           |
| 1.800                                                                                                                                           | Keyence Corp.                                            | 722.975          | 0,64                      |
| 31.700                                                                                                                                          | Pan Pacific International Holdings Corp.                 | 1.091.630        | 0,96                      |
| 34.200                                                                                                                                          | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.                     | 863.045          | 0,76                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 2.677.650        | 2,36                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Niederlande</b>                                       |                  |                           |
| 890                                                                                                                                             | ASML Holding NV                                          | 710.379          | 0,63                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 710.379          | 0,63                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Spanien</b>                                           |                  |                           |
| 75.092                                                                                                                                          | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA                       | 1.154.775        | 1,02                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 1.154.775        | 1,02                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Schweden</b>                                          |                  |                           |
| 1.176                                                                                                                                           | Spotify Technology SA                                    | 902.392          | 0,79                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 902.392          | 0,79                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Schweiz</b>                                           |                  |                           |
| 3.532                                                                                                                                           | Chubb Limited                                            | 1.023.291        | 0,90                      |
| 442                                                                                                                                             | Partners Group Holding AG – Reg                          | 576.558          | 0,51                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 1.599.849        | 1,41                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Taiwan</b>                                            |                  |                           |
| 12.217                                                                                                                                          | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 2.767.028        | 2,43                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 2.767.028        | 2,43                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Vereinigtes Königreich</b>                            |                  |                           |
| 28.353                                                                                                                                          | 3i Group plc                                             | 1.603.452        | 1,40                      |
| 89.466                                                                                                                                          | BAE Systems PLC                                          | 2.316.726        | 2,03                      |
| 26.425                                                                                                                                          | Compass Group PLC                                        | 894.837          | 0,79                      |
| 27.636                                                                                                                                          | Experian plc                                             | 1.423.305        | 1,25                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Global Leaders Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                   | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                |                  |                           |
| Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)                                                                                                            |                                |                  |                           |
| 37.169                                                                                                                                          | Halma plc                      | 1.632.640        | 1,43                      |
| 112.702                                                                                                                                         | Rightmove PLC                  | 1.219.967        | 1,07                      |
| 28.163                                                                                                                                          | Unilever PLC                   | 1.710.614        | 1,50                      |
|                                                                                                                                                 |                                | 10.801.541       | 9,47                      |
| USA                                                                                                                                             |                                |                  |                           |
| 4.796                                                                                                                                           | Advanced Drainage Systems Inc. | 550.869          | 0,48                      |
| 18.477                                                                                                                                          | Alphabet Inc.                  | 3.256.202        | 2,87                      |
| 13.048                                                                                                                                          | Amazon.com Inc.                | 2.862.601        | 2,53                      |
| 13.192                                                                                                                                          | Apple Inc.                     | 2.706.603        | 2,38                      |
| 4.019                                                                                                                                           | Applied Materials Inc.         | 735.758          | 0,65                      |
| 2.923                                                                                                                                           | Arthur J Gallagher & Company   | 935.711          | 0,82                      |
| 9.776                                                                                                                                           | Broadcom Inc.                  | 2.694.754        | 2,37                      |
| 9.242                                                                                                                                           | Carrier Global Corp.           | 676.422          | 0,60                      |
| 3.797                                                                                                                                           | Cencora Inc.                   | 1.138.530        | 1,00                      |
| 29.490                                                                                                                                          | Chipotle Mexican Grill Inc.    | 1.655.864        | 1,46                      |
| 28.500                                                                                                                                          | Copart Inc.                    | 1.398.495        | 1,23                      |
| 13.127                                                                                                                                          | CRH plc                        | 1.205.059        | 1,06                      |
| 1.815                                                                                                                                           | Eli Lilly & Company            | 1.414.847        | 1,25                      |
| 10.964                                                                                                                                          | Graco Inc.                     | 942.575          | 0,83                      |
| 19.522                                                                                                                                          | Hims & Hers Health Inc.        | 973.172          | 0,86                      |
| 8.197                                                                                                                                           | Intercontinental Exchange Inc. | 1.503.904        | 1,32                      |
| 1.623                                                                                                                                           | Intuit Inc.                    | 1.278.323        | 1,12                      |
| 3.095                                                                                                                                           | Intuitive Surgical Inc.        | 1.681.854        | 1,48                      |
| 6.156                                                                                                                                           | JPMorgan Chase & Company       | 1.784.685        | 1,56                      |
| 1.605                                                                                                                                           | Kinsale Capital Group Inc.     | 776.660          | 0,68                      |
| 4.706                                                                                                                                           | Mastercard Inc.                | 2.644.489        | 2,33                      |
| 4.628                                                                                                                                           | Meta Platforms Inc.            | 3.415.880        | 3,02                      |
| 9.554                                                                                                                                           | Microsoft Corp.                | 4.752.256        | 4,19                      |
| 3.825                                                                                                                                           | Murphy USA Inc.                | 1.556.010        | 1,37                      |
| 958                                                                                                                                             | Netflix Inc.                   | 1.282.887        | 1,13                      |
| 15.781                                                                                                                                          | NextEra Energy Inc.            | 1.095.517        | 0,96                      |
| 4.925                                                                                                                                           | Novanta Inc.                   | 634.980          | 0,56                      |
| 34.329                                                                                                                                          | NVIDIA Corp.                   | 5.423.640        | 4,78                      |
| 6.185                                                                                                                                           | Old Dominion Freight Line Inc. | 1.003.826        | 0,88                      |
| 9.345                                                                                                                                           | O'Reilly Automotive Inc.       | 842.265          | 0,74                      |
| 5.545                                                                                                                                           | Palo Alto Networks Inc.        | 1.134.729        | 1,00                      |
| 14.843                                                                                                                                          | Pure Storage Inc.              | 854.660          | 0,75                      |
| 1.148                                                                                                                                           | ServiceNow Inc.                | 1.180.236        | 1,04                      |
| 21.846                                                                                                                                          | The Carlyle Group Inc.         | 1.122.884        | 0,99                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# Global Leaders Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                           | Beschreibung                | Marktwert<br>USD   | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                   |                             |                    |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                              |                             |                    |                           |
|                                                                                                                                                                   | <b>USA (Fortsetzung)</b>    |                    |                           |
| 4.632                                                                                                                                                             | The Progressive Corp.       | 1.236.095          | 1,10                      |
| 5.306                                                                                                                                                             | TKO Group Holdings Inc.     | 965.427            | 0,85                      |
| 8.575                                                                                                                                                             | Uber Technologies Inc.      | 800.048            | 0,70                      |
| 1.894                                                                                                                                                             | Vertex Pharmaceuticals Inc. | 843.209            | 0,74                      |
| 14.768                                                                                                                                                            | Walmart Inc.                | 1.444.015          | 1,27                      |
| 1.194                                                                                                                                                             | Watsco Inc.                 | 527.294            | 0,46                      |
|                                                                                                                                                                   |                             | <u>62.933.235</u>  | <u>55,41</u>              |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                  |                             | <u>111.019.841</u> | <u>97,69</u>              |
| Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                             | <u>111.019.841</u> | <u>97,69</u>              |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt                                                                                                                                 |                             | <u>111.019.841</u> | <u>97,69</u>              |
| Sonstiges Nettovermögen                                                                                                                                           |                             | <u>2.624.622</u>   | <u>2,31</u>               |
| Nettovermögen insgesamt                                                                                                                                           |                             | <u>113.644.463</u> | <u>100,00</u>             |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# Global Leaders Sustainability Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                                    | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                 |                  |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                                                 |                  |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Australien</b>                               |                  |                           |
| 2.476                                                                                                                                                      | Atlassian Corp.                                 | 502.851          | 0,51                      |
| 4.366                                                                                                                                                      | Pro Medicus Limited                             | 819.173          | 0,84                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 1.322.024        | 1,35                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Bermuda</b>                                  |                  |                           |
| 5.465                                                                                                                                                      | Arch Capital Group Limited                      | 497.588          | 0,51                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 497.588          | 0,51                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Brasilien</b>                                |                  |                           |
| 833                                                                                                                                                        | Mercadolibre Inc.                               | 2.177.154        | 2,22                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 2.177.154        | 2,22                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Kanada</b>                                   |                  |                           |
| 37.105                                                                                                                                                     | The North West Company Inc.                     | 1.315.262        | 1,34                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 1.315.262        | 1,34                      |
|                                                                                                                                                            | <b>China</b>                                    |                  |                           |
| 54.000                                                                                                                                                     | BYD Company Limited                             | 842.678          | 0,86                      |
| 30.100                                                                                                                                                     | Contemporary Amperex Technology Company Limited | 1.060.570        | 1,08                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 1.903.248        | 1,94                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Dänemark</b>                                 |                  |                           |
| 3.526                                                                                                                                                      | DSV A/S                                         | 847.296          | 0,87                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 847.296          | 0,87                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Frankreich</b>                               |                  |                           |
| 4.843                                                                                                                                                      | Compagnie de Saint-Gobain SA                    | 568.427          | 0,58                      |
| 646                                                                                                                                                        | Hermes International SCA                        | 1.749.437        | 1,79                      |
| 4.839                                                                                                                                                      | Schneider Electric SE                           | 1.287.083        | 1,31                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 3.604.947        | 3,68                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Deutschland</b>                              |                  |                           |
| 3.669                                                                                                                                                      | Heidelberg Materials AG                         | 862.003          | 0,88                      |
| 24.175                                                                                                                                                     | Infineon Technologies AG                        | 1.028.445        | 1,05                      |
| 2.300                                                                                                                                                      | SAP SE                                          | 699.402          | 0,71                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 2.589.850        | 2,64                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Hongkong</b>                                 |                  |                           |
| 159.400                                                                                                                                                    | AIA Group Limited                               | 1.429.529        | 1,46                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 1.429.529        | 1,46                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Indien</b>                                   |                  |                           |
| 25.992                                                                                                                                                     | HDFC Bank Limited – ADR                         | 1.992.807        | 2,04                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | 1.992.807        | 2,04                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Global Leaders Sustainability Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                             | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                          |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                                          |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Irland</b>                                            |                  |                           |
| 14.914                                                                                                                                          | Kingspan Group plc                                       | 1.268.406        | 1,30                      |
| 4.660                                                                                                                                           | Linde PLC                                                | 2.186.379        | 2,23                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 3.454.785        | 3,53                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Japan</b>                                             |                  |                           |
| 8.600                                                                                                                                           | Hoya Corp.                                               | 1.024.499        | 1,05                      |
| 2.900                                                                                                                                           | Keyence Corp.                                            | 1.164.792        | 1,19                      |
| 25.000                                                                                                                                          | Pan Pacific International Holdings Corp.                 | 860.907          | 0,88                      |
| 26.100                                                                                                                                          | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.                     | 658.639          | 0,67                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 3.708.837        | 3,79                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Niederlande</b>                                       |                  |                           |
| 898                                                                                                                                             | ASML Holding NV                                          | 716.765          | 0,73                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 716.765          | 0,73                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Südafrika</b>                                         |                  |                           |
| 41.194                                                                                                                                          | Clicks Group Limited                                     | 863.259          | 0,88                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 863.259          | 0,88                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Schweden</b>                                          |                  |                           |
| 62.969                                                                                                                                          | Atlas Copco AB                                           | 1.017.323        | 1,04                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 1.017.323        | 1,04                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Schweiz</b>                                           |                  |                           |
| 759                                                                                                                                             | Partners Group Holding AG – Reg                          | 990.063          | 1,01                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 990.063          | 1,01                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Taiwan</b>                                            |                  |                           |
| 8.660                                                                                                                                           | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 1.961.403        | 2,00                      |
| 19.000                                                                                                                                          | Voltronic Power Technology Corp.                         | 819.538          | 0,84                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 2.780.941        | 2,84                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Vereinigtes Königreich</b>                            |                  |                           |
| 24.343                                                                                                                                          | 3i Group plc                                             | 1.376.673        | 1,40                      |
| 7.075                                                                                                                                           | AstraZeneca PLC                                          | 982.804          | 1,00                      |
| 33.949                                                                                                                                          | Compass Group PLC                                        | 1.149.624        | 1,17                      |
| 37.144                                                                                                                                          | Experian plc                                             | 1.912.984        | 1,95                      |
| 43.322                                                                                                                                          | Halma plc                                                | 1.902.910        | 1,94                      |
| 30.427                                                                                                                                          | RELX plc                                                 | 1.644.313        | 1,68                      |
| 97.409                                                                                                                                          | Rightmove PLC                                            | 1.054.425        | 1,08                      |
| 22.321                                                                                                                                          | Unilever PLC                                             | 1.355.773        | 1,39                      |
|                                                                                                                                                 |                                                          | 11.379.506       | 11,61                     |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Global Leaders Sustainability Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                           | Beschreibung                   | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                   |                                |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                              |                                |                  |                           |
| USA                                                                                                                                                               |                                |                  |                           |
| 8.345                                                                                                                                                             | Advanced Drainage Systems Inc. | 958.507          | 0,98                      |
| 16.978                                                                                                                                                            | Alphabet Inc.                  | 2.992.033        | 3,06                      |
| 11.983                                                                                                                                                            | Amazon.com Inc.                | 2.628.950        | 2,69                      |
| 10.162                                                                                                                                                            | Apple Inc.                     | 2.084.937        | 2,13                      |
| 3.556                                                                                                                                                             | Applied Materials Inc.         | 650.997          | 0,66                      |
| 2.829                                                                                                                                                             | Arthur J Gallagher & Company   | 905.619          | 0,92                      |
| 12.295                                                                                                                                                            | Broadcom Inc.                  | 3.389.117        | 3,46                      |
| 10.118                                                                                                                                                            | Carrier Global Corp.           | 740.536          | 0,76                      |
| 28.950                                                                                                                                                            | Chipotle Mexican Grill Inc.    | 1.625.543        | 1,66                      |
| 26.380                                                                                                                                                            | Copart Inc.                    | 1.294.467        | 1,32                      |
| 21.252                                                                                                                                                            | Corteva Inc.                   | 1.583.912        | 1,62                      |
| 19.617                                                                                                                                                            | CRH plc                        | 1.800.840        | 1,84                      |
| 1.534                                                                                                                                                             | Eli Lilly & Company            | 1.195.798        | 1,23                      |
| 10.047                                                                                                                                                            | Graco Inc.                     | 863.741          | 0,88                      |
| 20.545                                                                                                                                                            | Hims & Hers Health Inc.        | 1.024.168        | 1,05                      |
| 10.994                                                                                                                                                            | Intercontinental Exchange Inc. | 2.017.069        | 2,06                      |
| 1.257                                                                                                                                                             | Intuit Inc.                    | 990.051          | 1,01                      |
| 3.826                                                                                                                                                             | Intuitive Surgical Inc.        | 2.079.087        | 2,12                      |
| 5.642                                                                                                                                                             | Mastercard Inc.                | 3.170.465        | 3,24                      |
| 8.423                                                                                                                                                             | Microsoft Corp.                | 4.189.683        | 4,27                      |
| 31.067                                                                                                                                                            | NextEra Energy Inc.            | 2.156.671        | 2,20                      |
| 26.965                                                                                                                                                            | NVIDIA Corp.                   | 4.260.199        | 4,35                      |
| 8.175                                                                                                                                                             | Palo Alto Networks Inc.        | 1.672.932        | 1,71                      |
| 11.915                                                                                                                                                            | Pure Storage Inc.              | 686.066          | 0,70                      |
| 1.026                                                                                                                                                             | ServiceNow Inc.                | 1.054.810        | 1,08                      |
| 21.099                                                                                                                                                            | The Carlyle Group Inc.         | 1.084.489        | 1,11                      |
| 5.871                                                                                                                                                             | The Progressive Corp.          | 1.566.736        | 1,60                      |
| 8.419                                                                                                                                                             | Uber Technologies Inc.         | 785.493          | 0,80                      |
| 3.270                                                                                                                                                             | Vertex Pharmaceuticals Inc.    | 1.455.804        | 1,49                      |
| 13.468                                                                                                                                                            | Walmart Inc.                   | 1.316.901        | 1,35                      |
| 939                                                                                                                                                               | Watsco Inc.                    | 414.681          | 0,42                      |
| 6.365                                                                                                                                                             | Zoetis Inc.                    | 992.622          | 1,01                      |
|                                                                                                                                                                   |                                | 53.632.924       | 54,78                     |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                  |                                | 96.224.108       | 98,26                     |
| Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                | 96.224.108       | 98,26                     |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt                                                                                                                                 |                                | 96.224.108       | 98,26                     |
| Sonstiges Nettovermögen                                                                                                                                           |                                | 1.699.873        | 1,74                      |
| Nettovermögen insgesamt                                                                                                                                           |                                | 97.923.981       | 100,00                    |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Growth Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                               | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                            |                  |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                                            |                  |                           |
| <b>Argentinien</b>                                                                                                                                         |                                            |                  |                           |
| 9.803                                                                                                                                                      | Grupo Financiero Galicia SA ADR            | 493.973          | 0,50                      |
| 7.919                                                                                                                                                      | YPF SA - ADR                               | 249.053          | 0,25                      |
|                                                                                                                                                            |                                            | 743.026          | 0,75                      |
| <b>Brasilien</b>                                                                                                                                           |                                            |                  |                           |
| 53.800                                                                                                                                                     | Banco BTG Pactual SA                       | 418.371          | 0,42                      |
| 56.500                                                                                                                                                     | Embraer SA                                 | 800.844          | 0,81                      |
| 142.741                                                                                                                                                    | Itau Unibanco Holding SA – ADR             | 969.211          | 0,98                      |
| 1.225                                                                                                                                                      | Mercadolibre Inc.                          | 3.201.697        | 3,24                      |
| 28.675                                                                                                                                                     | NU Holdings Limited                        | 393.421          | 0,40                      |
| 42.920                                                                                                                                                     | Weg SA                                     | 337.950          | 0,34                      |
|                                                                                                                                                            |                                            | 6.121.494        | 6,19                      |
| <b>Chile</b>                                                                                                                                               |                                            |                  |                           |
| 2.982.504                                                                                                                                                  | Banco de Chile                             | 450.912          | 0,46                      |
| 83.549                                                                                                                                                     | Falabella SA                               | 443.758          | 0,44                      |
|                                                                                                                                                            |                                            | 894.670          | 0,90                      |
| <b>China</b>                                                                                                                                               |                                            |                  |                           |
| 210.900                                                                                                                                                    | Alibaba Group Holding Limited              | 2.949.924        | 2,98                      |
| 85.500                                                                                                                                                     | BYD Company Limited                        | 1.334.240        | 1,34                      |
| 77.200                                                                                                                                                     | East Money Information Company Limited     | 249.452          | 0,25                      |
| 10.440                                                                                                                                                     | Eastroc Beverage Group Company Limited     | 458.029          | 0,46                      |
| 61.600                                                                                                                                                     | Fuyao Glass Industry Group Company Limited | 490.597          | 0,50                      |
| 19.800                                                                                                                                                     | Gambol Pet Group Company Limited           | 302.522          | 0,31                      |
| 31.200                                                                                                                                                     | Giant Biogene Holding Company Limited      | 229.330          | 0,23                      |
| 46.800                                                                                                                                                     | Guming Holdings Limited                    | 152.324          | 0,15                      |
| 2.900                                                                                                                                                      | Laopu Gold Company Limited                 | 372.384          | 0,38                      |
| 14.400                                                                                                                                                     | Mao Geping Cosmetics Company Limited       | 198.666          | 0,20                      |
| 277.000                                                                                                                                                    | Meitu Inc.                                 | 318.639          | 0,32                      |
| 61.800                                                                                                                                                     | Meituan                                    | 986.442          | 1,00                      |
| 25.200                                                                                                                                                     | Midea Group Company Limited                | 239.000          | 0,24                      |
| 6.200                                                                                                                                                      | Mixue Group                                | 405.963          | 0,41                      |
| 48.500                                                                                                                                                     | NetEase Inc.                               | 1.303.635        | 1,32                      |
| 15.800                                                                                                                                                     | Pop Mart International Group Limited       | 536.598          | 0,54                      |
| 20.700                                                                                                                                                     | Sieyuan Electric Company Limited           | 210.839          | 0,21                      |
| 89.700                                                                                                                                                     | Tencent Holdings Limited                   | 5.747.677        | 5,81                      |
| 15.350                                                                                                                                                     | Trip.com Group Limited                     | 891.672          | 0,90                      |
| 338.000                                                                                                                                                    | Xiaomi Corp.                               | 2.581.296        | 2,60                      |
| 69.800                                                                                                                                                     | Yutong Bus Company Limited                 | 242.410          | 0,25                      |
|                                                                                                                                                            |                                            | 20.201.639       | 20,40                     |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                         | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                      |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                                      |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Tschechien</b>                                    |                  |                           |
| 7.019                                                                                                                                           | Komerční Banka AS                                    | 339.408          | 0,34                      |
|                                                                                                                                                 |                                                      | 339.408          | 0,34                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Griechenland</b>                                  |                  |                           |
| 341.910                                                                                                                                         | Eurobank Ergasias Services and Holdings SA           | 1.174.427        | 1,19                      |
| 13.223                                                                                                                                          | OPAP SA                                              | 299.839          | 0,30                      |
| 92.400                                                                                                                                          | Piraeus Financial Holdings SA                        | 640.212          | 0,65                      |
|                                                                                                                                                 |                                                      | 2.114.478        | 2,14                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Hongkong</b>                                      |                  |                           |
| 20.100                                                                                                                                          | Hong Kong Exchanges & Clearing Limited               | 1.072.345        | 1,08                      |
|                                                                                                                                                 |                                                      | 1.072.345        | 1,08                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Ungarn</b>                                        |                  |                           |
| 14.002                                                                                                                                          | OTP Bank Nyrt                                        | 1.118.494        | 1,13                      |
|                                                                                                                                                 |                                                      | 1.118.494        | 1,13                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Indien</b>                                        |                  |                           |
| 3.600                                                                                                                                           | Amber Enterprises India Limited                      | 284.492          | 0,29                      |
| 5.854                                                                                                                                           | Apollo Hospitals Enterprise Limited                  | 494.049          | 0,50                      |
| 128.050                                                                                                                                         | Bajaj Finance Limited                                | 1.399.000        | 1,42                      |
| 298.086                                                                                                                                         | Bharat Electronics Limited                           | 1.469.519        | 1,49                      |
| 58.287                                                                                                                                          | Bharti Airtel Limited                                | 1.365.166        | 1,38                      |
| 11.379                                                                                                                                          | BSE Limited                                          | 368.052          | 0,37                      |
| 15.736                                                                                                                                          | Central Depository Services India Limited            | 329.533          | 0,33                      |
| 36.194                                                                                                                                          | CG Power & Industrial Solutions Limited              | 287.439          | 0,29                      |
| 15.915                                                                                                                                          | Cholamandalam Investment and Finance Company Limited | 302.106          | 0,31                      |
| 14.325                                                                                                                                          | Coforge Limited                                      | 320.697          | 0,32                      |
| 5.511                                                                                                                                           | Computer Age Management Services Limited             | 276.053          | 0,28                      |
| 5.581                                                                                                                                           | Divi's Laboratories Limited                          | 444.329          | 0,45                      |
| 1.897                                                                                                                                           | Dixon Technologies India Limited                     | 331.542          | 0,34                      |
| 4.837                                                                                                                                           | Eicher Motors Limited                                | 318.093          | 0,32                      |
| 104.505                                                                                                                                         | Eternal Limited                                      | 321.631          | 0,33                      |
| 14.271                                                                                                                                          | GE Vernova T&D India Limited                         | 391.556          | 0,40                      |
| 11.717                                                                                                                                          | Godrej Properties Limited                            | 319.555          | 0,32                      |
| 7.866                                                                                                                                           | HDFC Asset Management Company Limited                | 476.381          | 0,48                      |
| 77.417                                                                                                                                          | HDFC Bank Limited                                    | 1.805.364        | 1,82                      |
| 20.224                                                                                                                                          | Hindustan Aeronautics Limited                        | 1.150.267        | 1,16                      |
| 1.314                                                                                                                                           | Hitachi Energy India Limited                         | 305.965          | 0,31                      |
| 126.289                                                                                                                                         | ICICI Bank Limited                                   | 2.133.697        | 2,16                      |
| 11.183                                                                                                                                          | Interglobe Aviation Limited                          | 777.408          | 0,78                      |
| 22.426                                                                                                                                          | Kfin Technologies Limited                            | 352.485          | 0,36                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                   | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                                |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Indien (Fortsetzung)</b>                    |                  |                           |
| 27.203                                                                                                                                          | Macrotech Developers Limited                   | 439.304          | 0,44                      |
| 25.233                                                                                                                                          | Mahindra & Mahindra Limited                    | 935.256          | 0,95                      |
| 4.474                                                                                                                                           | MakeMyTrip Limited                             | 438.541          | 0,44                      |
| 38.195                                                                                                                                          | Max Healthcare Institute Limited               | 567.826          | 0,57                      |
| 10.834                                                                                                                                          | Oberoi Realty Limited                          | 242.012          | 0,24                      |
| 2.284                                                                                                                                           | Persistent Systems Limited                     | 161.120          | 0,16                      |
| 6.461                                                                                                                                           | Pidilite Industries Limited                    | 229.554          | 0,23                      |
| 14.869                                                                                                                                          | Sun Pharmaceutical Industries Limited          | 290.399          | 0,29                      |
| 100.841                                                                                                                                         | The Indian Hotels Company Limited              | 893.554          | 0,90                      |
| 12.360                                                                                                                                          | The Phoenix Mills Limited                      | 225.285          | 0,23                      |
| 10.658                                                                                                                                          | TVS Motor Company Limited                      | 361.719          | 0,37                      |
| 24.541                                                                                                                                          | UNO Minda Limited                              | 315.049          | 0,32                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 21.123.998       | 21,35                     |
|                                                                                                                                                 | <b>Indonesien</b>                              |                  |                           |
| 3.277.400                                                                                                                                       | Bank Central Asia Tbk PT                       | 1.751.377        | 1,77                      |
| 15.027                                                                                                                                          | Sea Limited - ADR                              | 2.403.419        | 2,43                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 4.154.796        | 4,20                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Mexiko</b>                                  |                  |                           |
| 26.100                                                                                                                                          | Arca Continental SAB de CV                     | 275.861          | 0,28                      |
| 14.420                                                                                                                                          | BBB Foods Inc.                                 | 400.299          | 0,40                      |
| 83.500                                                                                                                                          | Corporacion Inmobiliaria Vesta SAB de CV       | 229.480          | 0,23                      |
| 4.730                                                                                                                                           | Fomento Economico Mexicano SAB de CV – ADR     | 487.096          | 0,49                      |
| 51.500                                                                                                                                          | Grupo Financiero Banorte SAB de CV             | 470.743          | 0,48                      |
| 72.219                                                                                                                                          | Prologis Property Mexico SA de CV              | 272.949          | 0,28                      |
| 6.034                                                                                                                                           | Vista Energy SAB de CV ADR                     | 288.485          | 0,29                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 2.424.913        | 2,45                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Peru</b>                                    |                  |                           |
| 2.255                                                                                                                                           | Credicorp Limited                              | 504.038          | 0,51                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 504.038          | 0,51                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Philippinen</b>                             |                  |                           |
| 215.614                                                                                                                                         | BDO Unibank Inc.                               | 584.887          | 0,59                      |
| 67.900                                                                                                                                          | International Container Terminal Services Inc. | 495.431          | 0,50                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 1.080.318        | 1,09                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Polen</b>                                   |                  |                           |
| 1.584                                                                                                                                           | Budimex SA                                     | 244.873          | 0,25                      |
| 31.942                                                                                                                                          | Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA    | 666.783          | 0,67                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 911.656          | 0,92                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                        | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                     |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                                     |                  |                           |
| <b>Republik Korea (Südkorea)</b>                                                                                                                |                                                     |                  |                           |
| 11.835                                                                                                                                          | Coupage Inc.                                        | 354.577          | 0,36                      |
| 1.630                                                                                                                                           | HD Hyundai Electric Company Limited                 | 612.337          | 0,62                      |
| 1.756                                                                                                                                           | HD Hyundai Marine Solution Company Limited          | 267.381          | 0,27                      |
| 4.163                                                                                                                                           | Hyundai Rotem Company Limited                       | 606.127          | 0,61                      |
| 645                                                                                                                                             | Samsung Biologics Company Limited                   | 474.096          | 0,48                      |
| 396                                                                                                                                             | Samyang Foods Company Limited                       | 409.321          | 0,41                      |
| 27.445                                                                                                                                          | SK Hynix Inc.                                       | 5.938.009        | 6,00                      |
|                                                                                                                                                 |                                                     | 8.661.848        | 8,75                      |
| <b>Saudi-Arabien</b>                                                                                                                            |                                                     |                  |                           |
| 3.032                                                                                                                                           | Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Company | 219.245          | 0,22                      |
| 816                                                                                                                                             | Elm Company                                         | 217.897          | 0,22                      |
| 4.683                                                                                                                                           | Jamjoom Pharmaceuticals Factory Company             | 216.263          | 0,22                      |
| 7.385                                                                                                                                           | Riyadh Cables Group Company                         | 278.426          | 0,28                      |
|                                                                                                                                                 |                                                     | 931.831          | 0,94                      |
| <b>Singapur</b>                                                                                                                                 |                                                     |                  |                           |
| 134.876                                                                                                                                         | Grab Holdings Limited                               | 678.426          | 0,69                      |
|                                                                                                                                                 |                                                     | 678.426          | 0,69                      |
| <b>Südafrika</b>                                                                                                                                |                                                     |                  |                           |
| 10.544                                                                                                                                          | Bid Corp. Limited                                   | 278.390          | 0,29                      |
| 6.661                                                                                                                                           | Capitec Bank Holdings Limited                       | 1.336.037        | 1,36                      |
| 11.939                                                                                                                                          | Clicks Group Limited                                | 250.193          | 0,25                      |
| 17.030                                                                                                                                          | Mr Price Group Limited                              | 213.002          | 0,22                      |
| 57.946                                                                                                                                          | OUTsurance Group Limited                            | 256.380          | 0,26                      |
| 15.155                                                                                                                                          | Shoprite Holdings Limited                           | 237.078          | 0,24                      |
|                                                                                                                                                 |                                                     | 2.571.080        | 2,62                      |
| <b>Taiwan</b>                                                                                                                                   |                                                     |                  |                           |
| 41.000                                                                                                                                          | Accton Technology Corp.                             | 1.024.594        | 1,04                      |
| 21.000                                                                                                                                          | Advantech Company Limited                           | 244.424          | 0,25                      |
| 3.000                                                                                                                                           | ASMedia Technology Inc.                             | 196.155          | 0,20                      |
| 5.000                                                                                                                                           | Aspeed Technology Inc.                              | 812.178          | 0,82                      |
| 11.000                                                                                                                                          | Bizlink Holding Inc.                                | 319.325          | 0,32                      |
| 71.000                                                                                                                                          | Delta Electronics Inc.                              | 1.003.814        | 1,01                      |
| 25.000                                                                                                                                          | Elite Material Company Limited                      | 754.838          | 0,76                      |
| 3.000                                                                                                                                           | eMemory Technology Inc.                             | 242.370          | 0,24                      |
| 7.000                                                                                                                                           | King Slide Works Company Limited                    | 487.649          | 0,49                      |
| 5.504                                                                                                                                           | Lotes Company Limited                               | 254.365          | 0,26                      |
| 69.000                                                                                                                                          | MediaTek Inc.                                       | 2.952.596        | 2,98                      |
| 28.000                                                                                                                                          | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited  | 1.016.035        | 1,03                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                           | Beschreibung                                             | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                   |                                                          |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                              |                                                          |                  |                           |
|                                                                                                                                                                   | <b>Taiwan (Fortsetzung)</b>                              |                  |                           |
| 39.336                                                                                                                                                            | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 8.909.211        | 9,02                      |
| 7.500                                                                                                                                                             | Wiwynn Corp.                                             | 649.571          | 0,66                      |
|                                                                                                                                                                   |                                                          | 18.867.125       | 19,08                     |
|                                                                                                                                                                   | <b>Thailand</b>                                          |                  |                           |
| 1.023                                                                                                                                                             | Fabrinet                                                 | 301.458          | 0,30                      |
|                                                                                                                                                                   |                                                          | 301.458          | 0,30                      |
|                                                                                                                                                                   | <b>Türkei</b>                                            |                  |                           |
| 119.688                                                                                                                                                           | Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS                  | 453.281          | 0,46                      |
| 19.117                                                                                                                                                            | BIM Birlesik Magazalar AS                                | 237.532          | 0,24                      |
|                                                                                                                                                                   |                                                          | 690.813          | 0,70                      |
|                                                                                                                                                                   | <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>                      |                  |                           |
| 87.699                                                                                                                                                            | Abu Dhabi Islamic Bank PJSC                              | 513.405          | 0,52                      |
| 293.542                                                                                                                                                           | Aldar Properties PJSC                                    | 712.955          | 0,73                      |
| 269.043                                                                                                                                                           | Emaar Properties PJSC                                    | 996.294          | 1,01                      |
| 305.537                                                                                                                                                           | Salik Company PJSC                                       | 503.322          | 0,51                      |
|                                                                                                                                                                   |                                                          | 2.725.976        | 2,77                      |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                  |                                                          | 98.233.830       | 99,30                     |
| Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                          | 98.233.830       | 99,30                     |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt                                                                                                                                 |                                                          | 98.233.830       | 99,30                     |
| Sonstiges Nettovermögen                                                                                                                                           |                                                          | 697.098          | 0,70                      |
| Nettovermögen insgesamt                                                                                                                                           |                                                          | 98.930.928       | 100,00                    |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Leaders Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                                    | Marktwert<br>USD  | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                 |                   |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                                                 |                   |                           |
| <b>Brasilien</b>                                                                                                                                           |                                                 |                   |                           |
| 273.762                                                                                                                                                    | Itau Unibanco Holding SA – ADR                  | 1.858.844         | 1,96                      |
| 788                                                                                                                                                        | Mercadolibre Inc.                               | 2.059.540         | 2,17                      |
| 100.115                                                                                                                                                    | NU Holdings Limited                             | 1.373.578         | 1,45                      |
| 155.600                                                                                                                                                    | Weg SA                                          | 1.225.188         | 1,29                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | <b>6.517.150</b>  | <b>6,87</b>               |
| <b>China</b>                                                                                                                                               |                                                 |                   |                           |
| 98.288                                                                                                                                                     | Alibaba Group Holding Limited                   | 1.374.785         | 1,45                      |
| 68.600                                                                                                                                                     | Anta Sports Products Limited                    | 825.825           | 0,87                      |
| 25.100                                                                                                                                                     | BYD Company Limited                             | 1.163.824         | 1,23                      |
| 45.180                                                                                                                                                     | Contemporary Amperex Technology Company Limited | 1.591.912         | 1,68                      |
| 159.500                                                                                                                                                    | Fuyao Glass Industry Group Company Limited      | 1.270.296         | 1,34                      |
| 378.826                                                                                                                                                    | Huaming Power Equipment Company Limited         | 885.908           | 0,93                      |
| 139.200                                                                                                                                                    | Meituan                                         | 2.221.888         | 2,34                      |
| 102.000                                                                                                                                                    | NetEase Inc.                                    | 2.741.666         | 2,89                      |
| 101.600                                                                                                                                                    | Tencent Holdings Limited                        | 6.510.190         | 6,86                      |
| 30.500                                                                                                                                                     | Trip.com Group Limited                          | 1.771.726         | 1,87                      |
| 131.000                                                                                                                                                    | Xiaomi Corp.                                    | 1.000.443         | 1,05                      |
| 7.701                                                                                                                                                      | Yum China Holdings Inc.                         | 344.312           | 0,36                      |
| 11.650                                                                                                                                                     | Yum China Holdings Inc.                         | 521.506           | 0,55                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | <b>22.224.281</b> | <b>23,42</b>              |
| <b>Griechenland</b>                                                                                                                                        |                                                 |                   |                           |
| 388.871                                                                                                                                                    | Eurobank Ergasias Services and Holdings SA      | 1.335.734         | 1,41                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | <b>1.335.734</b>  | <b>1,41</b>               |
| <b>Hongkong</b>                                                                                                                                            |                                                 |                   |                           |
| 189.600                                                                                                                                                    | AIA Group Limited                               | 1.700.368         | 1,79                      |
|                                                                                                                                                            |                                                 | <b>1.700.368</b>  | <b>1,79</b>               |
| <b>Indien</b>                                                                                                                                              |                                                 |                   |                           |
| 416.736                                                                                                                                                    | Bharat Electronics Limited                      | 2.054.445         | 2,17                      |
| 16.163                                                                                                                                                     | Britannia Industries Limited                    | 1.097.783         | 1,16                      |
| 115.008                                                                                                                                                    | CG Power & Industrial Solutions Limited         | 913.351           | 0,96                      |
| 303.141                                                                                                                                                    | Eternal Limited                                 | 932.964           | 0,98                      |
| 116.487                                                                                                                                                    | HDFC Bank Limited                               | 2.716.476         | 2,85                      |
| 94.171                                                                                                                                                     | ICICI Bank Limited                              | 1.591.051         | 1,68                      |
| 21.513                                                                                                                                                     | Interglobe Aviation Limited                     | 1.495.518         | 1,58                      |
| 70.907                                                                                                                                                     | Kotak Mahindra Bank Limited                     | 1.785.835         | 1,88                      |
| 86.893                                                                                                                                                     | Macrotech Developers Limited                    | 1.403.244         | 1,48                      |
| 13.387                                                                                                                                                     | MakeMyTrip Limited                              | 1.312.194         | 1,38                      |
| 117.366                                                                                                                                                    | Marico Limited                                  | 988.048           | 1,04                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Leaders Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                | Marktwert<br>USD  | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                             |                   |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                             |                   |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Indien (Fortsetzung)</b>                 |                   |                           |
| 31.995                                                                                                                                          | Oberoi Realty Limited                       | 714.712           | 0,75                      |
| 27.816                                                                                                                                          | Pidilite Industries Limited                 | 988.280           | 1,04                      |
| 12.851                                                                                                                                          | Polycab India Limited                       | 980.720           | 1,03                      |
| 16.749                                                                                                                                          | Supreme Industries Limited                  | 852.455           | 0,90                      |
| 37.472                                                                                                                                          | Tata Consultancy Services Limited           | 1.511.755         | 1,59                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>21.338.831</u> | <u>22,47</u>              |
|                                                                                                                                                 | <b>Indonesien</b>                           |                   |                           |
| 4.443.000                                                                                                                                       | Bank Central Asia Tbk PT                    | 2.374.250         | 2,50                      |
| 9.291                                                                                                                                           | Sea Limited - ADR                           | 1.486.003         | 1,57                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>3.860.253</u>  | <u>4,07</u>               |
|                                                                                                                                                 | <b>Mexiko</b>                               |                   |                           |
| 22.189                                                                                                                                          | BBB Foods Inc.                              | 615.967           | 0,65                      |
| 119.200                                                                                                                                         | Grupo Financiero Banorte SAB de CV          | 1.089.565         | 1,15                      |
| 305.900                                                                                                                                         | Wal-Mart de Mexico SAB de CV                | 1.013.171         | 1,07                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>2.718.703</u>  | <u>2,87</u>               |
|                                                                                                                                                 | <b>Peru</b>                                 |                   |                           |
| 6.932                                                                                                                                           | Credicorp Limited                           | 1.549.441         | 1,63                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>1.549.441</u>  | <u>1,63</u>               |
|                                                                                                                                                 | <b>Polen</b>                                |                   |                           |
| 145                                                                                                                                             | LPP SA                                      | 590.163           | 0,62                      |
| 42.494                                                                                                                                          | Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA | 887.054           | 0,93                      |
| 134.027                                                                                                                                         | Zabka Group SA                              | 804.680           | 0,85                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>2.281.897</u>  | <u>2,40</u>               |
|                                                                                                                                                 | <b>Republik Korea (Südkorea)</b>            |                   |                           |
| 4.151                                                                                                                                           | HD Hyundai Marine Solution Company Limited  | 632.061           | 0,67                      |
| 2.017                                                                                                                                           | Samsung Biologics Company Limited           | 1.482.560         | 1,56                      |
| 17.642                                                                                                                                          | Samsung Electronics Company Limited         | 781.707           | 0,82                      |
| 15.060                                                                                                                                          | SK Hynix Inc.                               | 3.258.386         | 3,43                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>6.154.714</u>  | <u>6,48</u>               |
|                                                                                                                                                 | <b>Saudi-Arabien</b>                        |                   |                           |
| 102.589                                                                                                                                         | Saudi Arabian Oil Company                   | 665.235           | 0,70                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>665.235</u>    | <u>0,70</u>               |
|                                                                                                                                                 | <b>Singapur</b>                             |                   |                           |
| 276.172                                                                                                                                         | Grab Holdings Limited                       | 1.389.145         | 1,46                      |
|                                                                                                                                                 |                                             | <u>1.389.145</u>  | <u>1,46</u>               |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Leaders Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                           | Beschreibung                                             | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                   |                                                          |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                              |                                                          |                  |                           |
|                                                                                                                                                                   | <b>Südafrika</b>                                         |                  |                           |
| 4.761                                                                                                                                                             | Capitec Bank Holdings Limited                            | 954.942          | 1,01                      |
| 48.606                                                                                                                                                            | Clicks Group Limited                                     | 1.018.584        | 1,07                      |
| 278.862                                                                                                                                                           | FirstRand Limited                                        | 1.192.233        | 1,26                      |
|                                                                                                                                                                   |                                                          | 3.165.759        | 3,34                      |
|                                                                                                                                                                   | <b>Taiwan</b>                                            |                  |                           |
| 69.000                                                                                                                                                            | Advantech Company Limited                                | 803.106          | 0,85                      |
| 10.000                                                                                                                                                            | Aspeed Technology Inc.                                   | 1.624.356        | 1,71                      |
| 125.000                                                                                                                                                           | Delta Electronics Inc.                                   | 1.767.278        | 1,86                      |
| 17.000                                                                                                                                                            | eMemory Technology Inc.                                  | 1.373.428        | 1,45                      |
| 30.000                                                                                                                                                            | MediaTek Inc.                                            | 1.283.738        | 1,35                      |
| 99.000                                                                                                                                                            | Sinbon Electronics Company Limited                       | 740.511          | 0,78                      |
| 145.000                                                                                                                                                           | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited       | 5.261.611        | 5,55                      |
| 18.197                                                                                                                                                            | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 4.121.439        | 4,34                      |
| 20.000                                                                                                                                                            | Voltronic Power Technology Corp.                         | 862.672          | 0,91                      |
|                                                                                                                                                                   |                                                          | 17.838.139       | 18,80                     |
|                                                                                                                                                                   | <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>                      |                  |                           |
| 591.061                                                                                                                                                           | Aldar Properties PJSC                                    | 1.435.569        | 1,52                      |
|                                                                                                                                                                   |                                                          | 1.435.569        | 1,52                      |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                  |                                                          | 94.175.219       | 99,23                     |
| Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                          | 94.175.219       | 99,23                     |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt                                                                                                                                 |                                                          | 94.175.219       | 99,23                     |
| Sonstiges Nettovermögen                                                                                                                                           |                                                          | 726.983          | 0,77                      |
| Nettovermögen insgesamt                                                                                                                                           |                                                          | 94.902.202       | 100,00                    |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Small Cap Growth Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                                            | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                         |                  |                           |
| <i>Aktien</i>                                                                                                                                              |                                                         |                  |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Argentinien</b>                                      |                  |                           |
| 5.783                                                                                                                                                      | Loma Negra Cia Industrial Argentina SA - ADR            | 63.440           | 0,20                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 63.440           | 0,20                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Brasilien</b>                                        |                  |                           |
| 44.000                                                                                                                                                     | C&A MODAS SA                                            | 159.217          | 0,50                      |
| 83.500                                                                                                                                                     | Cury Construtora e Incorporadora SA                     | 453.686          | 1,42                      |
| 30.200                                                                                                                                                     | Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes | 145.300          | 0,46                      |
| 68.500                                                                                                                                                     | Direcional Engenharia SA                                | 514.654          | 1,61                      |
| 53.802                                                                                                                                                     | Inter & Company Inc.                                    | 399.749          | 1,25                      |
| 39.700                                                                                                                                                     | Lojas Renner SA                                         | 143.803          | 0,45                      |
| 34.900                                                                                                                                                     | Porto Seguro SA                                         | 354.582          | 1,11                      |
| 77.800                                                                                                                                                     | SmartFit Escola de Ginastica e Danca SA                 | 355.699          | 1,12                      |
| 25.369                                                                                                                                                     | TOTVS SA                                                | 197.093          | 0,62                      |
| 12.100                                                                                                                                                     | Vivara Participacoes SA                                 | 60.198           | 0,19                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 2.783.981        | 8,73                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Chile</b>                                            |                  |                           |
| 2.660                                                                                                                                                      | Banco de Credito e Inversiones SA                       | 112.283          | 0,35                      |
| 5.471                                                                                                                                                      | Banco Santander Chile                                   | 137.979          | 0,43                      |
| 16.064                                                                                                                                                     | Cencosud SA                                             | 54.640           | 0,17                      |
| 11.068                                                                                                                                                     | Embotelladora Andina SA                                 | 45.141           | 0,14                      |
| 36.604                                                                                                                                                     | Falabella SA                                            | 194.417          | 0,61                      |
| 41.650                                                                                                                                                     | Parque Arauco SA                                        | 87.817           | 0,28                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 632.277          | 1,98                      |
|                                                                                                                                                            | <b>China</b>                                            |                  |                           |
| 68.000                                                                                                                                                     | Anhui Expressway Company Limited                        | 109.147          | 0,34                      |
| 97.300                                                                                                                                                     | Beijing Yanjing Brewery Company Limited                 | 175.754          | 0,55                      |
| 6.900                                                                                                                                                      | Bloks Group Limited                                     | 124.113          | 0,39                      |
| 91.400                                                                                                                                                     | Chow Tai Fook Jewellery Group Limited                   | 156.254          | 0,49                      |
| 9.300                                                                                                                                                      | DPC Dash Limited                                        | 121.671          | 0,38                      |
| 10.665                                                                                                                                                     | Eastroc Beverage Group Company Limited                  | 467.899          | 1,47                      |
| 11.200                                                                                                                                                     | Gambol Pet Group Company Limited                        | 171.123          | 0,54                      |
| 40.000                                                                                                                                                     | Guming Holdings Limited                                 | 130.191          | 0,41                      |
| 150.000                                                                                                                                                    | Jiangsu Expressway Company Limited                      | 211.721          | 0,67                      |
| 8.400                                                                                                                                                      | Mao Geping Cosmetics Company Limited                    | 115.888          | 0,36                      |
| 154.500                                                                                                                                                    | Meitu Inc.                                              | 177.725          | 0,56                      |
| 4.800                                                                                                                                                      | NetEase Cloud Music Inc.                                | 147.364          | 0,46                      |
| 38.500                                                                                                                                                     | Neway Valve Suzhou Company Limited                      | 167.645          | 0,53                      |
| 78.000                                                                                                                                                     | Uni-President China Holdings Limited                    | 94.396           | 0,30                      |
| 17.300                                                                                                                                                     | Yantai China Pet Foods Company Limited                  | 149.527          | 0,47                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 2.520.418        | 7,92                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Small Cap Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                  | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                               |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                               |                  |                           |
| <b>Tschechien</b>                                                                                                                               |                                               |                  |                           |
| 967                                                                                                                                             | Komerční Banka AS                             | 46.760           | 0,15                      |
| 49.770                                                                                                                                          | Moneta Money Bank AS                          | 343.334          | 1,08                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 390.094          | 1,23                      |
| <b>Griechenland</b>                                                                                                                             |                                               |                  |                           |
| 9.377                                                                                                                                           | Optima bank SA                                | 220.913          | 0,69                      |
| 63.193                                                                                                                                          | Piraeus Financial Holdings SA                 | 437.845          | 1,37                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 658.758          | 2,06                      |
| <b>Ungarn</b>                                                                                                                                   |                                               |                  |                           |
| 33.935                                                                                                                                          | Magyar Telekom Telecommunications PLC         | 178.050          | 0,56                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 178.050          | 0,56                      |
| <b>Indien</b>                                                                                                                                   |                                               |                  |                           |
| 14.483                                                                                                                                          | 360 ONE WAM Limited                           | 200.957          | 0,63                      |
| 5.315                                                                                                                                           | Affle 3i Limited                              | 123.425          | 0,39                      |
| 2.737                                                                                                                                           | Amber Enterprises India Limited               | 216.293          | 0,68                      |
| 7.193                                                                                                                                           | Astra Microwave Products Limited              | 87.150           | 0,27                      |
| 12.215                                                                                                                                          | Bharti Hexacom Limited                        | 277.462          | 0,87                      |
| 6.853                                                                                                                                           | Cartrade Tech Limited                         | 137.678          | 0,43                      |
| 8.718                                                                                                                                           | Central Depository Services India Limited     | 182.567          | 0,57                      |
| 25.020                                                                                                                                          | CG Power & Industrial Solutions Limited       | 198.699          | 0,62                      |
| 18.966                                                                                                                                          | Chalet Hotels Limited                         | 203.651          | 0,64                      |
| 18.273                                                                                                                                          | Cholamandalam Financial Holdings Limited      | 462.347          | 1,45                      |
| 2.864                                                                                                                                           | Computer Age Management Services Limited      | 143.462          | 0,45                      |
| 3.672                                                                                                                                           | Coromandel International Limited              | 106.863          | 0,34                      |
| 4.709                                                                                                                                           | Data Patterns India Limited                   | 159.834          | 0,50                      |
| 938                                                                                                                                             | Dixon Technologies India Limited              | 163.936          | 0,51                      |
| 6.559                                                                                                                                           | Eris Lifesciences Limited                     | 128.460          | 0,40                      |
| 2.524                                                                                                                                           | Ethos Limited                                 | 77.871           | 0,24                      |
| 18.827                                                                                                                                          | Fortis Healthcare Limited                     | 173.862          | 0,55                      |
| 17.464                                                                                                                                          | GE Vernova T&D India Limited                  | 479.163          | 1,50                      |
| 13.570                                                                                                                                          | Godrej Properties Limited                     | 370.091          | 1,15                      |
| 5.997                                                                                                                                           | Gravita India Limited                         | 130.900          | 0,41                      |
| 732                                                                                                                                             | Hitachi Energy India Limited                  | 170.446          | 0,53                      |
| 8.931                                                                                                                                           | Home First Finance Company India Limited      | 143.290          | 0,45                      |
| 42.524                                                                                                                                          | ITC Hotels Limited                            | 110.124          | 0,35                      |
| 2.616                                                                                                                                           | JK Cement Limited                             | 187.164          | 0,59                      |
| 2.392                                                                                                                                           | Kaynes Technology India Limited               | 170.133          | 0,53                      |
| 32.405                                                                                                                                          | Kfin Technologies Limited                     | 509.331          | 1,60                      |
| 8.727                                                                                                                                           | Krishna Institute of Medical Sciences Limited | 68.482           | 0,21                      |
| 22.295                                                                                                                                          | Macrotech Developers Limited                  | 360.044          | 1,13                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Small Cap Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                   | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                                |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Indien (Fortsetzung)</b>                    |                  |                           |
| 3.473                                                                                                                                           | Mazagon Dock Shipbuilders Limited              | 131.488          | 0,41                      |
| 1.368                                                                                                                                           | Multi Commodity Exchange of India Limited      | 142.721          | 0,45                      |
| 7.132                                                                                                                                           | Narayana Hrudayalaya Limited                   | 180.206          | 0,57                      |
| 17.769                                                                                                                                          | Nippon Life India Asset Management Limited     | 165.542          | 0,52                      |
| 6.142                                                                                                                                           | Nuvama Wealth Management Limited               | 586.675          | 1,83                      |
| 10.117                                                                                                                                          | Oberoi Realty Limited                          | 225.996          | 0,71                      |
| 17.830                                                                                                                                          | PG Electroplast Limited                        | 156.745          | 0,49                      |
| 4.968                                                                                                                                           | Radico Khaitan Limited                         | 152.006          | 0,48                      |
| 6.266                                                                                                                                           | Shaily Engineering Plastics Limited            | 121.640          | 0,38                      |
| 9.873                                                                                                                                           | Shakti Pumps India Limited                     | 108.764          | 0,34                      |
| 38.853                                                                                                                                          | Skipper Limited                                | 230.273          | 0,72                      |
| 99.643                                                                                                                                          | The Karur Vysya Bank Limited                   | 311.349          | 0,98                      |
| 62.189                                                                                                                                          | Transformers & Rectifiers India Limited        | 354.948          | 1,11                      |
| 4.750                                                                                                                                           | Venus Pipes & Tubes Limited                    | 75.606           | 0,24                      |
| 103.377                                                                                                                                         | Vishal Mega Mart Limited                       | 161.219          | 0,51                      |
| 1.275                                                                                                                                           | Zen Technologies Limited                       | 29.510           | 0,09                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 8.878.373        | 27,82                     |
|                                                                                                                                                 | <b>Litauen</b>                                 |                  |                           |
| 77.492                                                                                                                                          | Baltic Classifieds Group PLC                   | 396.758          | 1,24                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 396.758          | 1,24                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Mexiko</b>                                  |                  |                           |
| 255.600                                                                                                                                         | Genera SAB de CV                               | 546.084          | 1,70                      |
| 43.067                                                                                                                                          | Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV | 565.749          | 1,78                      |
| 7.110                                                                                                                                           | Industrias Penoles SAB de CV                   | 197.694          | 0,62                      |
| 38.500                                                                                                                                          | Prologis Property Mexico SA de CV              | 145.510          | 0,46                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 1.455.037        | 4,56                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Panama</b>                                  |                  |                           |
| 4.368                                                                                                                                           | Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA  | 176.030          | 0,55                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 176.030          | 0,55                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Peru</b>                                    |                  |                           |
| 6.053                                                                                                                                           | InterCorp Financial Services Inc.              | 230.801          | 0,72                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 230.801          | 0,72                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Philippinen</b>                             |                  |                           |
| 100.100                                                                                                                                         | DigiPlus Interactive Corp.                     | 92.408           | 0,29                      |
|                                                                                                                                                 |                                                | 92.408           | 0,29                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Small Cap Growth Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                               | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                            |                  |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                            |                                            |                  |                           |
| <b>Polen</b>                                                                                                                                    |                                            |                  |                           |
| 202                                                                                                                                             | Benefit Systems SA                         | 177.658          | 0,56                      |
| 49.844                                                                                                                                          | Tauron Polska Energia SA                   | 116.328          | 0,36                      |
| 4.275                                                                                                                                           | XTB SA                                     | 96.617           | 0,30                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 390.603          | 1,22                      |
| <b>Republik Korea (Südkorea)</b>                                                                                                                |                                            |                  |                           |
| 1.115                                                                                                                                           | APR Corp.                                  | 127.395          | 0,40                      |
| 27.188                                                                                                                                          | BNK Financial Group Inc.                   | 250.808          | 0,79                      |
| 5.258                                                                                                                                           | Classys Inc.                               | 244.277          | 0,77                      |
| 1.573                                                                                                                                           | Cosmax Inc.                                | 325.767          | 1,03                      |
| 4.300                                                                                                                                           | Coway Company Limited                      | 308.417          | 0,97                      |
| 518                                                                                                                                             | Doosan Company Limited                     | 251.784          | 0,79                      |
| 6.524                                                                                                                                           | Hanwha Engine                              | 137.528          | 0,43                      |
| 795                                                                                                                                             | HD Hyundai Electric Company Limited        | 298.655          | 0,94                      |
| 1.202                                                                                                                                           | HD Hyundai Marine Solution Company Limited | 183.025          | 0,57                      |
| 3.824                                                                                                                                           | HD-Hyundai Marine Engine                   | 142.522          | 0,45                      |
| 280                                                                                                                                             | Hugel Inc.                                 | 80.498           | 0,25                      |
| 748                                                                                                                                             | HYBE Company Limited                       | 171.260          | 0,54                      |
| 916                                                                                                                                             | Hyosung Heavy Industries Corp.             | 604.739          | 1,90                      |
| 1.211                                                                                                                                           | Hyundai Rotem Company Limited              | 176.320          | 0,55                      |
| 33.868                                                                                                                                          | JB Financial Group Company Limited         | 515.699          | 1,62                      |
| 1.647                                                                                                                                           | Kolmar Korea Company Limited               | 121.792          | 0,38                      |
| 27.240                                                                                                                                          | Korean Reinsurance Co                      | 206.682          | 0,65                      |
| 5.175                                                                                                                                           | Meritz Financial Group Inc.                | 431.378          | 1,35                      |
| 934                                                                                                                                             | MNC Solution Company Limited               | 104.155          | 0,33                      |
| 5.323                                                                                                                                           | NICE Information Service Company Limited   | 64.447           | 0,20                      |
| 348                                                                                                                                             | PharmaResearch Company Limited             | 127.251          | 0,40                      |
| 5.617                                                                                                                                           | Samsung Securities Company Limited         | 306.321          | 0,96                      |
| 520                                                                                                                                             | Samyang Foods Company Limited              | 537.493          | 1,68                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 5.718.213        | 17,95                     |
| <b>Saudi-Arabien</b>                                                                                                                            |                                            |                  |                           |
| 6.285                                                                                                                                           | Riyadh Cables Group Company                | 236.955          | 0,74                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 236.955          | 0,74                      |
| <b>Südafrika</b>                                                                                                                                |                                            |                  |                           |
| 102.826                                                                                                                                         | OUTsurance Group Limited                   | 454.950          | 1,43                      |
| 60.524                                                                                                                                          | We Buy Cars Holdings Limited               | 204.780          | 0,65                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 659.730          | 2,08                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                                  | Beschreibung                                 | Marktwert<br>USD  | % des Netto-<br>vermögens |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                          |                                              |                   |                           |
| Aktien (Fortsetzung)                                                                                                                                                     |                                              |                   |                           |
|                                                                                                                                                                          | <b>Taiwan</b>                                |                   |                           |
| 18.000                                                                                                                                                                   | Acter Group Corp. Limited                    | 244.937           | 0,77                      |
| 3.000                                                                                                                                                                    | ASMedia Technology Inc.                      | 196.155           | 0,62                      |
| 5.000                                                                                                                                                                    | Aspeed Technology Inc.                       | 812.178           | 2,54                      |
| 9.000                                                                                                                                                                    | Bizlink Holding Inc.                         | 261.266           | 0,82                      |
| 32.000                                                                                                                                                                   | Chroma ATE Inc.                              | 484.738           | 1,52                      |
| 11.000                                                                                                                                                                   | Elite Material Company Limited               | 332.129           | 1,04                      |
| 6.000                                                                                                                                                                    | Fortune Electric Company Limited             | 115.639           | 0,36                      |
| 28.000                                                                                                                                                                   | Gold Circuit Electronics Limited             | 282.765           | 0,89                      |
| 4.000                                                                                                                                                                    | Grand Process Technology Corp.               | 223.884           | 0,70                      |
| 8.000                                                                                                                                                                    | Jentech Precision Industrial Company Limited | 413.535           | 1,30                      |
| 3.000                                                                                                                                                                    | King Slide Works Company Limited             | 208.992           | 0,66                      |
| 16.000                                                                                                                                                                   | Kinik Company                                | 175.547           | 0,55                      |
| 2.000                                                                                                                                                                    | Lotes Company Limited                        | 92.429            | 0,29                      |
| 190.000                                                                                                                                                                  | Taichung Commercial Bank Company Limited     | 142.769           | 0,45                      |
| 13.000                                                                                                                                                                   | Tripod Technology Corp.                      | 110.145           | 0,35                      |
| 11.000                                                                                                                                                                   | WinWay Technology Company Limited            | 487.649           | 1,52                      |
|                                                                                                                                                                          |                                              | 4.584.757         | 14,38                     |
|                                                                                                                                                                          | <b>Türkei</b>                                |                   |                           |
| 110.405                                                                                                                                                                  | Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS      | 418.125           | 1,31                      |
| 18.738                                                                                                                                                                   | Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS            | 74.823            | 0,23                      |
|                                                                                                                                                                          |                                              | 492.948           | 1,54                      |
|                                                                                                                                                                          | <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>          |                   |                           |
| 177.859                                                                                                                                                                  | Air Arabia PJSC                              | 166.110           | 0,52                      |
| 215.238                                                                                                                                                                  | Parkin Company PJSC                          | 380.942           | 1,19                      |
| 104.881                                                                                                                                                                  | Salik Company PJSC                           | 172.774           | 0,54                      |
|                                                                                                                                                                          |                                              | 719.826           | 2,25                      |
|                                                                                                                                                                          | <b>Vereinigtes Königreich</b>                |                   |                           |
| 1.900                                                                                                                                                                    | Lion Finance Group PLC                       | 184.649           | 0,58                      |
|                                                                                                                                                                          |                                              | 184.649           | 0,58                      |
| Aktien insgesamt                                                                                                                                                         |                                              | 31.444.106        | 98,60                     |
| <b>Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b> |                                              | <b>31.444.106</b> | <b>98,60</b>              |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                               | Beschreibung  | Marktwert<br>USD  | % des Netto-<br>vermögens |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------------------|
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente              |               |                   |                           |
| <i>Rechte</i>                                                         |               |                   |                           |
|                                                                       | <b>Indien</b> |                   |                           |
| 273                                                                   | Ethos Limited | 2.531             | 0,01                      |
|                                                                       |               | 2.531             | 0,01                      |
| <i>Rechte insgesamt</i>                                               |               | 2.531             | 0,01                      |
| <b>Summe andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b> |               | <b>2.531</b>      | <b>0,01</b>               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren insgesamt</b>                              |               | <b>31.446.637</b> | <b>98,61</b>              |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                        |               | <b>443.280</b>    | <b>1,39</b>               |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                                        |               | <b>31.889.917</b> | <b>100,00</b>             |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                                                     | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                                  |                  |                           |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i>                                                                    |                                                                  |                  |                           |
| <b>Angola</b>                                                                                                                                              |                                                                  |                  |                           |
| 3.600.000                                                                                                                                                  | Angola (Govt of) 9,125 % 26. Nov. 2049                           | 2.790.000        | 0,77                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 2.790.000        | 0,77                      |
| <b>Argentinien</b>                                                                                                                                         |                                                                  |                  |                           |
| 2.300.000                                                                                                                                                  | Argentina (Govt of) 0,000 % 15. Dez. 2035                        | 231.806          | 0,06                      |
| 3.432.000                                                                                                                                                  | Argentina (Govt of) 0,750 % 09. Jul. 2030                        | 2.720.203        | 0,76                      |
| 454.500                                                                                                                                                    | Argentina (Govt of) 1,000 % 09. Jul. 2029                        | 379.110          | 0,11                      |
| 620.000                                                                                                                                                    | Argentina (Govt of) 3,500 % 09. Jul. 2041                        | 384.710          | 0,11                      |
| 9.430.682                                                                                                                                                  | Argentina (Govt of) 4,125 % 09. Jul. 2046                        | 6.162.951        | 1,71                      |
| 1.230.000                                                                                                                                                  | Argentina (Govt of) 4,250 % 09. Jan. 2038                        | 1.011.042        | 0,28                      |
| 14.700.000                                                                                                                                                 | Argentina (Govt of) 0,000 % 15. Dez. 2035**                      | 436.296          | 0,12                      |
| 170.000                                                                                                                                                    | Provincia de Buenos Aires 5,875 % 01. Sep. 2037                  | 104.125          | 0,03                      |
| 1.721.847                                                                                                                                                  | Provincia de Buenos Aires 6,625 % 01. Sep. 2037                  | 1.232.842        | 0,34                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 12.663.085       | 3,52                      |
| <b>Bahrain</b>                                                                                                                                             |                                                                  |                  |                           |
| 1.600.000                                                                                                                                                  | Bahrain (Govt of) 5,250 % 25. Jan. 2033                          | 1.457.008        | 0,40                      |
| 1.050.000                                                                                                                                                  | Bahrain (Govt of) 7,000 % 26. Jan. 2026                          | 1.055.250        | 0,29                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 2.512.258        | 0,69                      |
| <b>Barbados</b>                                                                                                                                            |                                                                  |                  |                           |
| 1.710.000                                                                                                                                                  | Barbados (Govt of) 6,500 % 01. Okt. 2029                         | 1.676.869        | 0,47                      |
| 1.900.000                                                                                                                                                  | Barbados (Govt of) 8,000 % 26. Jun. 2035                         | 1.911.400        | 0,53                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 3.588.269        | 1,00                      |
| <b>Benin</b>                                                                                                                                               |                                                                  |                  |                           |
| 1.500.000                                                                                                                                                  | Benin (Govt of) 6,875 % 19. Jan. 2052                            | 1.470.117        | 0,41                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 1.470.117        | 0,41                      |
| <b>Bermuda</b>                                                                                                                                             |                                                                  |                  |                           |
| 1.600.000                                                                                                                                                  | Bermuda (Govt of) 3,375 % 20. Aug. 2050                          | 1.054.400        | 0,29                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 1.054.400        | 0,29                      |
| <b>Brasilien</b>                                                                                                                                           |                                                                  |                  |                           |
| 7.200.000                                                                                                                                                  | Brazil (Govt of) 4,750 % 14. Jan. 2050                           | 5.053.679        | 1,39                      |
| 1.610.000                                                                                                                                                  | Brazil (Govt of) 4,750 % 14. Jan. 2050                           | 1.130.059        | 0,31                      |
| 990.000                                                                                                                                                    | Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15. Feb. 2028 | 980.981          | 0,27                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 7.164.719        | 1,97                      |
| <b>Kamerun</b>                                                                                                                                             |                                                                  |                  |                           |
| 650.000                                                                                                                                                    | Cameroon (Govt of) 5,950 % 07. Juli 2032                         | 598.660          | 0,17                      |
|                                                                                                                                                            |                                                                  | 598.660          | 0,17                      |

\*\* Notleidendes Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                       | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                    |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                    |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Chile</b>                                       |                  |                           |
| 1.580.000                                                                                                                                       | Chile (Govt of) 3,250 % 21. Sep. 2071              | 962.220          | 0,27                      |
|                                                                                                                                                 |                                                    | 962.220          | 0,27                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Kolumbien</b>                                   |                  |                           |
| 500.000                                                                                                                                         | Colombia (Govt of) 3,000 % 30. Jan. 2030           | 431.500          | 0,12                      |
| 1.940.000                                                                                                                                       | Colombia (Govt of) 4,125 % 22. Feb. 2042           | 1.229.960        | 0,34                      |
| 2.200.000                                                                                                                                       | Colombia (Govt of) 4,125 % 15. Mai 2051            | 1.255.562        | 0,35                      |
| 5.250.000                                                                                                                                       | Colombia (Govt of) 5,000 % 15. Jun. 2045           | 3.538.500        | 0,98                      |
| 2.060.000                                                                                                                                       | Colombia (Govt of) 8,375 % 07. Nov. 2054           | 1.960.090        | 0,54                      |
|                                                                                                                                                 |                                                    | 8.415.612        | 2,33                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Dominikanische Republik</b>                     |                  |                           |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Dominican Republic (Govt of) 4,500 % 30. Jan. 2030 | 1.140.000        | 0,32                      |
| 5.200.000                                                                                                                                       | Dominican Republic (Govt of) 4,875 % 23. Sep. 2032 | 4.796.999        | 1,32                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Dominican Republic (Govt of) 5,500 % 22. Feb. 2029 | 1.294.150        | 0,36                      |
| 650.000                                                                                                                                         | Dominican Republic (Govt of) 6,950 % 15. Mrz. 2037 | 663.081          | 0,18                      |
| 1.100.000                                                                                                                                       | Dominican Republic (Govt of) 7,150 % 24. Feb. 2055 | 1.101.650        | 0,31                      |
|                                                                                                                                                 |                                                    | 8.995.880        | 2,49                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Ecuador</b>                                     |                  |                           |
| 4.280.000                                                                                                                                       | Ecuador (Govt of) 0,000 % 31. Jul. 2030            | 3.107.280        | 0,86                      |
| 6.050.000                                                                                                                                       | Ecuador (Govt of) 5,000 % 31. Jul. 2040            | 3.800.913        | 1,06                      |
|                                                                                                                                                 |                                                    | 6.908.193        | 1,92                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Ägypten</b>                                     |                  |                           |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Egypt (Govt of) 5,625 % 16. Apr. 2030              | 1.303.757        | 0,36                      |
| 3.500.000                                                                                                                                       | Egypt (Govt of) 5,800 % 30. Sep. 2027              | 3.427.830        | 0,95                      |
| 900.000                                                                                                                                         | Egypt (Govt of) 7,053 % 15. Jan. 2032              | 819.189          | 0,23                      |
| 300.000                                                                                                                                         | Egypt (Govt of) 7,300 % 30. Sep. 2033              | 265.950          | 0,07                      |
| 700.000                                                                                                                                         | Egypt (Govt of) 7,300 % 30. Sep. 2033              | 620.550          | 0,17                      |
| 2.800.000                                                                                                                                       | Egypt (Govt of) 7,500 % 16. Feb. 2061              | 2.034.900        | 0,56                      |
| 3.120.000                                                                                                                                       | Egypt (Govt of) 8,150 % 20. Nov. 2059              | 2.397.533        | 0,67                      |
|                                                                                                                                                 |                                                    | 10.869.709       | 3,01                      |
|                                                                                                                                                 | <b>El Salvador</b>                                 |                  |                           |
| 900.000                                                                                                                                         | El Salvador (Govt of) 0,250 % 17. Apr. 2030        | 16.763           | 0,00                      |
| 1.665.000                                                                                                                                       | El Salvador (Govt of) 7,125 % 20. Jan. 2050        | 1.392.356        | 0,39                      |
| 3.010.000                                                                                                                                       | El Salvador (Govt of) 9,650 % 21. Nov. 2054        | 3.115.350        | 0,86                      |
|                                                                                                                                                 |                                                    | 4.524.469        | 1,25                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                 | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                              |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                              |                  |                           |
| <b>Gabun</b>                                                                                                                                    |                                                              |                  |                           |
| 450.000                                                                                                                                         | Gabon (Govt of) 6,625 % 06. Feb. 2031                        | 356.909          | 0,10                      |
| 2.700.000                                                                                                                                       | Gabon (Govt of) 7,000 % 24. Nov. 2031                        | 2.139.750        | 0,59                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 2.496.659        | 0,69                      |
| <b>Ghana</b>                                                                                                                                    |                                                              |                  |                           |
| 1.995.000                                                                                                                                       | Ghana (Govt of) 0,000 % 03. Jul. 2026                        | 1.930.387        | 0,54                      |
| 271.851                                                                                                                                         | Ghana (Govt of) 0,000 % 03. Jan. 2030                        | 226.044          | 0,06                      |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Ghana (Govt of) 5,000 % 03. Jul. 2029                        | 1.494.000        | 0,41                      |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Ghana (Govt of) 5,000 % 03. Jul. 2035                        | 928.020          | 0,26                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 4.578.451        | 1,27                      |
| <b>Guatemala</b>                                                                                                                                |                                                              |                  |                           |
| 1.445.000                                                                                                                                       | Guatemala (Govt of) 3,700 % 07. Okt. 2033                    | 1.223.915        | 0,34                      |
| 2.150.000                                                                                                                                       | Guatemala (Govt of) 4,650 % 07. Okt. 2041                    | 1.707.476        | 0,47                      |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Guatemala (Govt of) 4,900 % 01. Jun. 2030                    | 1.173.600        | 0,33                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 4.104.991        | 1,14                      |
| <b>Honduras</b>                                                                                                                                 |                                                              |                  |                           |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Honduras (Govt of) 8,625 % 27. Nov. 2034                     | 1.674.000        | 0,46                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 1.674.000        | 0,46                      |
| <b>Ungarn</b>                                                                                                                                   |                                                              |                  |                           |
| 3.820.000                                                                                                                                       | Hungary (Govt of) 3,125 % 21. Sep. 2051                      | 2.254.755        | 0,63                      |
| 1.150.000                                                                                                                                       | Hungary (Govt of) 6,125 % 22. Mai 2028                       | 1.184.868        | 0,33                      |
| 1.250.000                                                                                                                                       | Hungary (Govt of) 6,750 % 25. Sep. 2052                      | 1.272.163        | 0,35                      |
| 800.000                                                                                                                                         | Magyar Export-Import Bank Zrt 6,125 % 04. Dez. 2027          | 815.504          | 0,23                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 5.527.290        | 1,54                      |
| <b>Indonesien</b>                                                                                                                               |                                                              |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Indonesia (Govt of) 3,850 % 15. Okt. 2030                    | 975.000          | 0,27                      |
| 2.000.000                                                                                                                                       | Indonesia (Govt of) 4,750 % 10. Sep. 2034                    | 1.962.500        | 0,54                      |
| 250.000                                                                                                                                         | Indonesia (Govt of) 4,850 % 11. Jan. 2033                    | 250.950          | 0,07                      |
| 1.680.000                                                                                                                                       | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,700 % 06. Jun. 2032 | 1.683.360        | 0,47                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 4.871.810        | 1,35                      |
| <b>Irland</b>                                                                                                                                   |                                                              |                  |                           |
| 1.197.370                                                                                                                                       | Avenir Issuer III Ireland DAC 6,000 % 22. Mrz. 2027          | 1.135.813        | 0,32                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 1.135.813        | 0,32                      |
| <b>Elfenbeinküste</b>                                                                                                                           |                                                              |                  |                           |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Ivory Coast (Govt of) 6,625 % 22. Mrz. 2048                  | 1.193.676        | 0,33                      |
| 600.000                                                                                                                                         | Ivory Coast (Govt of) 6,875 % 17. Okt. 2040                  | 601.196          | 0,17                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | 1.794.872        | 0,50                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                               | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                            |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                            |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Jamaika</b>                             |                  |                           |
| 1.440.000                                                                                                                                       | Jamaica (Govt of) 7,875 % 28. Jul. 2045    | 1.683.612        | 0,47                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 1.683.612        | 0,47                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Kenia</b>                               |                  |                           |
| 2.000.000                                                                                                                                       | Kenya (Govt of) 6,300 % 23. Jan. 2034      | 1.614.380        | 0,45                      |
| 666.667                                                                                                                                         | Kenya (Govt of) 7,000 % 22. Mai 2027       | 667.867          | 0,19                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 2.282.247        | 0,64                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Kirgisistan</b>                         |                  |                           |
| 2.500.000                                                                                                                                       | Kyrgyz (Govt of) 7,750 % 03. Jun. 2030     | 2.457.813        | 0,68                      |
| 350.000                                                                                                                                         | Kyrgyz (Govt of) 7,750 % 03. Jun. 2030     | 344.094          | 0,10                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 2.801.907        | 0,78                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Mexiko</b>                              |                  |                           |
| 8.650.000                                                                                                                                       | Mexico (Govt of) 3,750 % 19. Apr. 2071     | 4.913.199        | 1,35                      |
| 600.000                                                                                                                                         | Mexico (Govt of) 3,771 % 24. Mai 2061      | 353.400          | 0,10                      |
| 310.000                                                                                                                                         | Mexico (Govt of) 5,750 % 12. Okt. 2110     | 245.520          | 0,07                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 5.512.119        | 1,52                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Mongolei</b>                            |                  |                           |
| 900.000                                                                                                                                         | Mongolia (Govt of) 3,500 % 07. Jul. 2027   | 841.331          | 0,23                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 841.331          | 0,23                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Marokko</b>                             |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Morocco (Govt of) 2,375 % 15. Dez. 2027    | 941.250          | 0,26                      |
| 1.050.000                                                                                                                                       | Morocco (Govt of) 4,000 % 15. Dez. 2050    | 712.688          | 0,20                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 1.653.938        | 0,46                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Namibia</b>                             |                  |                           |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Namibia (Govt of) 5,250 % 29. Okt. 2025    | 1.591.008        | 0,44                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 1.591.008        | 0,44                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Nigeria</b>                             |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Africa Finance Corp. 7,500 % 21. Apr. 2173 | 969.120          | 0,27                      |
| 3.350.000                                                                                                                                       | Nigeria (Govt of) 8,250 % 28. Sep. 2051    | 2.774.135        | 0,77                      |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Nigeria (Govt of) 8,375 % 24. Mrz. 2029    | 1.006.250        | 0,28                      |
| 530.000                                                                                                                                         | Nigeria (Govt of) 9,625 % 09. Jun. 2031    | 553.686          | 0,15                      |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Nigeria (Govt of) 10,375 % 09. Dez. 2034   | 1.051.000        | 0,29                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 6.354.191        | 1,76                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Oman</b>                                |                  |                           |
| 2.700.000                                                                                                                                       | Oman (Govt of) 4,750 % 15. Jun. 2026       | 2.692.406        | 0,75                      |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Oman (Govt of) 5,625 % 17. Jan. 2028       | 1.636.800        | 0,45                      |
| 6.000.000                                                                                                                                       | Oman (Govt of) 6,750 % 17. Jan. 2048       | 6.182.999        | 1,71                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 10.512.205       | 2,91                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                 | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                              |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                              |                  |                           |
| <b>Pakistan</b>                                                                                                                                 |                                                              |                  |                           |
| 500.000                                                                                                                                         | Pakistan (Govt of) 6,000 % 08. Apr. 2026                     | 492.250          | 0,14                      |
| 2.500.000                                                                                                                                       | Pakistan (Govt of) 6,875 % 05. Dez. 2027                     | 2.362.500        | 0,66                      |
| 950.000                                                                                                                                         | Pakistan (Govt of) 8,250 % 30. Sep. 2025                     | 947.758          | 0,26                      |
| 2.150.000                                                                                                                                       | Pakistan (Govt of) 8,875 % 08. Apr. 2051                     | 1.759.090        | 0,49                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | <u>5.561.598</u> | <u>1,55</u>               |
| <b>Panama</b>                                                                                                                                   |                                                              |                  |                           |
| 6.300.000                                                                                                                                       | Panama (Govt of) 3,870 % 23. Jul. 2060                       | 3.591.000        | 1,00                      |
| 1.700.000                                                                                                                                       | Panama (Govt of) 3,875 % 17. Mrz. 2028                       | 1.649.000        | 0,46                      |
| 2.850.000                                                                                                                                       | Panama (Govt of) 4,500 % 19. Jan. 2063                       | 1.829.344        | 0,51                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | <u>7.069.344</u> | <u>1,97</u>               |
| <b>Paraguay</b>                                                                                                                                 |                                                              |                  |                           |
| 2.030.000                                                                                                                                       | Pakistan (Govt of) 2,739 % 29. Jan. 2033                     | 1.729.073        | 0,48                      |
| 1.700.000                                                                                                                                       | Paraguay (Govt of) 3,849 % 28. Jun. 2033                     | 1.540.625        | 0,43                      |
| 3.600.000                                                                                                                                       | Paraguay (Govt of) 5,400 % 30. Mrz. 2050                     | 3.079.800        | 0,86                      |
| 900.000                                                                                                                                         | Paraguay (Govt of) 6,000 % 09. Feb. 2036                     | 916.200          | 0,25                      |
| 750.000                                                                                                                                         | Paraguay (Govt of) 6,650 % 04. Mrz. 2055                     | 750.000          | 0,21                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | <u>8.015.698</u> | <u>2,23</u>               |
| <b>Peru</b>                                                                                                                                     |                                                              |                  |                           |
| 300.000                                                                                                                                         | Corporacion Financiera de Desarrollo SA 5,500 % 06. Mai 2030 | 303.150          | 0,08                      |
| 2.630.000                                                                                                                                       | Peru (Govt of) 2,783 % 23. Jan. 2031                         | 2.360.885        | 0,66                      |
| 2.050.000                                                                                                                                       | Peru (Govt of) 3,000 % 15. Jan. 2034                         | 1.723.025        | 0,48                      |
| 2.150.000                                                                                                                                       | Peru (Govt of) 3,230 % 28. Jul. 2121                         | 1.154.550        | 0,32                      |
| 950.000                                                                                                                                         | Peru (Govt of) 3,600 % 15. Jan. 2072                         | 585.086          | 0,16                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | <u>6.126.696</u> | <u>1,70</u>               |
| <b>Philippinen</b>                                                                                                                              |                                                              |                  |                           |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Philippines (Govt of) 1,648 % 10. Jun. 2031                  | 1.103.843        | 0,31                      |
| 670.000                                                                                                                                         | Philippines (Govt of) 3,200 % 06. Jul. 2046                  | 470.822          | 0,13                      |
| 700.000                                                                                                                                         | Philippines (Govt of) 3,700 % 02. Feb. 2042                  | 560.875          | 0,16                      |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Philippines (Govt of) 4,200 % 29. Mrz. 2047                  | 1.308.000        | 0,36                      |
| 400.000                                                                                                                                         | Philippines (Govt of) 5,000 % 17. Jul. 2033                  | 402.800          | 0,11                      |
| 800.000                                                                                                                                         | Philippines (Govt of) 5,000 % 13. Jan. 2037                  | 795.200          | 0,22                      |
| 300.000                                                                                                                                         | Philippines (Govt of) 5,500 % 04. Feb. 2035                  | 311.772          | 0,09                      |
| 300.000                                                                                                                                         | Philippines (Govt of) 5,900 % 04. Feb. 2050                  | 306.375          | 0,09                      |
| 200.000                                                                                                                                         | ROP Sukuk Trust 5,045 % 06. Jun. 2029                        | 204.151          | 0,06                      |
|                                                                                                                                                 |                                                              | <u>5.463.838</u> | <u>1,53</u>               |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                 | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                              |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                              |                  |                           |
| <b>Polen</b>                                                                                                                                    |                                              |                  |                           |
| 80.000                                                                                                                                          | Poland (Govt of) 4,250 % 20. Jul. 2055       | 107.349          | 0,03                      |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Poland (Govt of) 5,125 % 18. Sep. 2034       | 1.002.000        | 0,28                      |
| 3.300.000                                                                                                                                       | Poland (Govt of) 5,500 % 04. Apr. 2053       | 3.069.825        | 0,85                      |
|                                                                                                                                                 |                                              | 4.179.174        | 1,16                      |
| <b>Katar</b>                                                                                                                                    |                                              |                  |                           |
| 5.200.000                                                                                                                                       | Qatar (Govt of) 4,400 % 16. Apr. 2050        | 4.394.650        | 1,21                      |
|                                                                                                                                                 |                                              | 4.394.650        | 1,21                      |
| <b>Rumänien</b>                                                                                                                                 |                                              |                  |                           |
| 2.535.000                                                                                                                                       | Romania (Govt of) 2,000 % 14. Apr. 2033      | 2.289.027        | 0,64                      |
| 4.480.000                                                                                                                                       | Romania (Govt of) 2,875 % 13. Apr. 2042      | 3.277.916        | 0,91                      |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Romania (Govt of) 3,000 % 27. Feb. 2027      | 1.540.800        | 0,43                      |
| 300.000                                                                                                                                         | Romania (Govt of) 5,250 % 25. Nov. 2027      | 299.625          | 0,08                      |
| 800.000                                                                                                                                         | Romania (Govt of) 5,625 % 22. Feb. 2036      | 897.598          | 0,25                      |
| 400.000                                                                                                                                         | Romania (Govt of) 5,625 % 30. Mai 2037       | 442.108          | 0,12                      |
|                                                                                                                                                 |                                              | 8.747.074        | 2,43                      |
| <b>Saudi-Arabien</b>                                                                                                                            |                                              |                  |                           |
| 2.150.000                                                                                                                                       | Saudi (Govt of) 3,450 % 02. Feb. 2061        | 1.326.292        | 0,37                      |
| 800.000                                                                                                                                         | Saudi (Govt of) 3,450 % 02. Feb. 2061        | 493.504          | 0,14                      |
| 800.000                                                                                                                                         | Saudi (Govt of) 5,000 % 16. Jan. 2034        | 800.220          | 0,22                      |
| 530.000                                                                                                                                         | Saudi (Govt of) 5,625 % 13. Jan. 2035        | 551.799          | 0,15                      |
|                                                                                                                                                 |                                              | 3.171.815        | 0,88                      |
| <b>Senegal</b>                                                                                                                                  |                                              |                  |                           |
| 2.800.000                                                                                                                                       | Senegal (Govt of) 6,750 % 13. Mrz. 2048      | 1.676.500        | 0,47                      |
|                                                                                                                                                 |                                              | 1.676.500        | 0,47                      |
| <b>Serbien</b>                                                                                                                                  |                                              |                  |                           |
| 800.000                                                                                                                                         | Serbia (Govt of) 2,050 % 23. Sep. 2036       | 713.253          | 0,20                      |
| 200.000                                                                                                                                         | Serbia (Govt of) 3,125 % 15. Mai 2027        | 234.486          | 0,07                      |
|                                                                                                                                                 |                                              | 947.739          | 0,27                      |
| <b>Südafrika</b>                                                                                                                                |                                              |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | South Africa (Govt of) 4,850 % 27. Sep. 2027 | 993.540          | 0,28                      |
| 2.620.000                                                                                                                                       | South Africa (Govt of) 5,750 % 30. Sep. 2049 | 1.967.620        | 0,55                      |
| 1.000.000                                                                                                                                       | South Africa (Govt of) 7,100 % 19. Nov. 2036 | 989.750          | 0,27                      |
|                                                                                                                                                 |                                              | 3.950.910        | 1,10                      |
| <b>Sri Lanka</b>                                                                                                                                |                                              |                  |                           |
| 1.400.000                                                                                                                                       | Sri Lanka (Govt of) 3,100 % 15. Jan. 2030    | 1.246.707        | 0,35                      |
| 2.800.000                                                                                                                                       | Sri Lanka (Govt of) 3,350 % 15. Mrz. 2033    | 2.261.000        | 0,63                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                   | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                                |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                                |                  |                           |
| <b>Sri Lanka (Fortsetzung)</b>                                                                                                                  |                                                                |                  |                           |
| 598.933                                                                                                                                         | Sri Lanka (Govt of) 3,600 % 15. Mai 2036                       | 486.633          | 0,14                      |
| 1.800.000                                                                                                                                       | Sri Lanka (Govt of) 3,600 % 15. Feb. 2038                      | 1.466.325        | 0,41                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | 5.460.665        | 1,53                      |
| <b>Suriname</b>                                                                                                                                 |                                                                |                  |                           |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Suriname (Govt of) 7,950 % 15. Jul. 2033                       | 1.190.850        | 0,33                      |
| 206.000                                                                                                                                         | Suriname (Govt of) 9,000 % 31. Dez. 2050                       | 225.570          | 0,06                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | 1.416.420        | 0,39                      |
| <b>Trinidad und Tobago</b>                                                                                                                      |                                                                |                  |                           |
| 800.000                                                                                                                                         | Trinidad & Tobago (Govt of) 5,950 % 14. Jan. 2031              | 794.000          | 0,22                      |
| 2.580.000                                                                                                                                       | Trinidad & Tobago (Govt of) 6,400 % 26. Jun. 2034              | 2.533.560        | 0,70                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | 3.327.560        | 0,92                      |
| <b>Tunesien</b>                                                                                                                                 |                                                                |                  |                           |
| 30.000.000                                                                                                                                      | Tunisia (Govt of) 4,300 % 02. Aug. 2030                        | 177.598          | 0,05                      |
| 1.900.000                                                                                                                                       | Tunisia (Govt of) 6,375 % 15. Jul. 2026                        | 2.206.122        | 0,61                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | 2.383.720        | 0,66                      |
| <b>Türkei</b>                                                                                                                                   |                                                                |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 4,875 % 16. Apr. 2043                         | 704.750          | 0,20                      |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 5,250 % 13. Mrz. 2030                         | 1.142.100        | 0,32                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 7,625 % 26. Apr. 2029                         | 1.358.500        | 0,38                      |
| 800.000                                                                                                                                         | Turkey (Govt of) 7,625 % 15. Mai 2034                          | 820.000          | 0,23                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 9,375 % 14. Mrz. 2029                         | 1.431.827        | 0,40                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | 5.457.177        | 1,53                      |
| <b>Ukraine</b>                                                                                                                                  |                                                                |                  |                           |
| 1.599.701                                                                                                                                       | Ukraine (Govt of) 0,000 % 01. Feb. 2035                        | 749.610          | 0,21                      |
| 6.400.000                                                                                                                                       | Ukraine (Govt of) 0,000 % 01. Feb. 2036                        | 2.992.000        | 0,83                      |
| 1.750.000                                                                                                                                       | Ukraine (Govt of) 0,000 % 31. Mai 2040*                        | 1.251.250        | 0,35                      |
| 1.191.313                                                                                                                                       | Ukraine (Govt of) 1,750 % 01. Feb. 2034                        | 613.526          | 0,17                      |
| 1.280.507                                                                                                                                       | Ukraine (Govt of) 1,750 % 01. Feb. 2035                        | 650.498          | 0,18                      |
| 4.700.000                                                                                                                                       | Ukraine (Govt of) 1,750 % 01. Feb. 2036                        | 2.332.375        | 0,65                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | 8.589.259        | 2,39                      |
| <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>                                                                                                             |                                                                |                  |                           |
| 3.100.000                                                                                                                                       | Finance Department Government of Sharjah 4,000 % 28. Juli 2050 | 1.966.702        | 0,55                      |
| 900.000                                                                                                                                         | Finance Department Government of Sharjah 4,625 % 17. Jan. 2031 | 1.066.450        | 0,30                      |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Finance Department Government of Sharjah 6,125 % 06. Mrz. 2036 | 1.003.688        | 0,28                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | First Abu Dhabi Bank PJSC 4,500 % 05. Apr. 2169                | 1.285.778        | 0,36                      |
| 6.800.000                                                                                                                                       | United Arab Emirates (Govt of) 3,000 % 15. Sep. 2051           | 4.418.028        | 1,22                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | 9.740.646        | 2,71                      |

\* illiquides Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                   | Marktwert<br>USD   | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                                |                    |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                                |                    |                           |
| <b>USA</b>                                                                                                                                      |                                                                |                    |                           |
| 1.050.000                                                                                                                                       | United States Treasury Bill 4,403 % 07. Aug. 2025              | 1.045.418          | 0,29                      |
| 1.100.000                                                                                                                                       | United States Treasury Bill 4,252 % 04. Sep. 2025              | 1.091.562          | 0,30                      |
| 1.010.000                                                                                                                                       | United States Treasury Bill 4,460 % 30. Okt. 2025              | 995.816            | 0,28                      |
| 4.000.000                                                                                                                                       | United States Treasury Bill 4,127 % 28. Nov. 2025              | 3.931.317          | 1,08                      |
| 4.810.000                                                                                                                                       | United States Treasury Bill 4,121 % 22. Jan. 2026 <sup>□</sup> | 4.700.747          | 1,30                      |
| 2.500.000                                                                                                                                       | United States Treasury Bill 4,184 % 19. Mrz. 2026              | 2.429.403          | 0,67                      |
| 3.300.000                                                                                                                                       | United States Treasury Bill 4,250 % 15. Aug. 2054              | 3.014.602          | 0,84                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | <b>17.208.865</b>  | <b>4,76</b>               |
| <b>Uruguay</b>                                                                                                                                  |                                                                |                    |                           |
| 930.000                                                                                                                                         | Uruguay (Govt of) 4,975 % 20. Apr. 2055                        | 823.980            | 0,23                      |
| 930.000                                                                                                                                         | Uruguay (Govt of) 5,250 % 10. Sep. 2060                        | 842.580            | 0,23                      |
| 250.000                                                                                                                                         | Uruguay (Govt of) 5,750 % 28. Okt. 2034                        | 264.000            | 0,07                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | <b>1.930.560</b>   | <b>0,53</b>               |
| <b>Usbekistan</b>                                                                                                                               |                                                                |                    |                           |
| 1.100.000                                                                                                                                       | Uzbekistan (Govt of) 5,375 % 29. Mai 2027                      | 1.327.335          | 0,37                      |
| 1.150.000                                                                                                                                       | Uzbekistan (Govt of) 6,900 % 28. Feb. 2032                     | 1.179.831          | 0,33                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | <b>2.507.166</b>   | <b>0,70</b>               |
| <b>Sambia</b>                                                                                                                                   |                                                                |                    |                           |
| 2.490.000                                                                                                                                       | Zambia (Govt of) 0,500 % 31. Dez. 2053                         | 1.686.975          | 0,47                      |
| 1.414.120                                                                                                                                       | Zambia (Govt of) 5,750 % 30. Jun. 2033                         | 1.297.455          | 0,36                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | <b>2.984.430</b>   | <b>0,83</b>               |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt                                                      |                                                                | <b>252.245.539</b> | <b>70,02</b>              |
| Durch Hypotheken und Vermögenswerte gesicherte Wertpapiere                                                                                      |                                                                |                    |                           |
| <b>Irland</b>                                                                                                                                   |                                                                |                    |                           |
| 2.780.965                                                                                                                                       | Avenir Issuer IV Ireland DAC 6,000 % 30. Dez. 2027             | 2.602.706          | 0,72                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | <b>2.602.706</b>   | <b>0,72</b>               |
| Summe forderungs- und hypothekenbesicherte Wertpapiere                                                                                          |                                                                | <b>2.602.706</b>   | <b>0,72</b>               |
| Anleihen                                                                                                                                        |                                                                |                    |                           |
| <b>Brasilien</b>                                                                                                                                |                                                                |                    |                           |
| 800.000                                                                                                                                         | Ambipar Lux S.à.r.l. 10,875 % 05. Feb. 2033                    | 759.248            | 0,21                      |
| 900.000                                                                                                                                         | Trident Energy Finance PLC 12,500 % 30. Nov. 2029              | 900.450            | 0,25                      |
| 1.420.000                                                                                                                                       | Yinson Bergenia Production BV 8,498 % 31. Jan. 2045            | 1.435.478          | 0,40                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                | <b>3.095.176</b>   | <b>0,86</b>               |

<sup>□</sup> teilweise als Sicherheit gehalten

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                     | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                                  |                  |                           |
| Anleihen (Fortsetzung)                                                                                                                          |                                                                  |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Kanada</b>                                                    |                  |                           |
| 200.000                                                                                                                                         | Aris Mining Corp. 8,000% 31. Okt. 2029                           | 203.370          | 0,06                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 203.370          | 0,06                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Chile</b>                                                     |                  |                           |
| 200.000                                                                                                                                         | Banco del Estado de Chile 7,950 % 02. Nov. 2172                  | 208.812          | 0,06                      |
| 1.250.000                                                                                                                                       | Celulosa Arauco y Constitucion SA 6,180 % 05. Mai 2032           | 1.273.250        | 0,35                      |
| 2.600.000                                                                                                                                       | Corporacion Nacional del Cobre de Chile 3,700 % 30. Jan. 2050    | 1.748.239        | 0,48                      |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Corporacion Nacional del Cobre de Chile 6,440 % 26. Jan. 2036    | 1.669.600        | 0,46                      |
| 550.000                                                                                                                                         | Corporacion Nacional del Cobre de Chile 6,780 % 13. Jan. 2055    | 563.200          | 0,16                      |
| 950.000                                                                                                                                         | Latam Airlines Group SA 7,875 % 15. Apr. 2030                    | 964.754          | 0,27                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 6.427.855        | 1,78                      |
|                                                                                                                                                 | <b>China</b>                                                     |                  |                           |
| 1.300.000                                                                                                                                       | China Oil & Gas Group Limited 4,700 % 30. Jun. 2026              | 1.272.375        | 0,35                      |
| 1.100.000                                                                                                                                       | Melco Resorts Finance Limited 5,625 % 17. Jul. 2027              | 1.097.250        | 0,30                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 2.369.625        | 0,65                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Kolumbien</b>                                                 |                  |                           |
| 1.750.000                                                                                                                                       | Banco Davivienda SA 6,650 % 22. Okt. 2169                        | 1.550.499        | 0,42                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 1.550.499        | 0,42                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Costa Rica</b>                                                |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Liberty Costa Rica Senior Secured Finance 10,875 % 15. Jan. 2031 | 1.065.100        | 0,30                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 1.065.100        | 0,30                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Tschechien</b>                                                |                  |                           |
| 1.140.000                                                                                                                                       | Energo-Pro AS 8,000 % 27. Mai 2030                               | 1.383.149        | 0,39                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 1.383.149        | 0,39                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Guatemala</b>                                                 |                  |                           |
| 1.250.000                                                                                                                                       | Banco Industrial SA 4,875 % 29. Jan. 2031                        | 1.240.238        | 0,34                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 1.240.238        | 0,34                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Hongkong</b>                                                  |                  |                           |
| 900.000                                                                                                                                         | The Bank of East Asia Limited 5,825 % 21. Apr. 2169              | 896.850          | 0,25                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 896.850          | 0,25                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Ungarn</b>                                                    |                  |                           |
| 900.000                                                                                                                                         | OTP Bank Nyrt 7,300 % 30. Jul. 2035                              | 920.250          | 0,26                      |
| 200.000                                                                                                                                         | OTP Bank Nyrt 7,300 % 30. Jul. 2035                              | 204.500          | 0,06                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                  | 1.124.750        | 0,32                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                  | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                               |                  |                           |
| Anleihen (Fortsetzung)                                                                                                                          |                                                               |                  |                           |
| <b>Indien</b>                                                                                                                                   |                                                               |                  |                           |
| 750.000                                                                                                                                         | Greenko Wind Projects Mauritius Limited 7,250 % 27. Sep. 2028 | 756.000          | 0,21                      |
| 1.100.000                                                                                                                                       | Network i2i Limited 3,975 % 03. Jun. 2169                     | 1.083.741        | 0,30                      |
| 1.116.938                                                                                                                                       | SAEL 7,800 % 31. Jul. 2031                                    | 1.087.618        | 0,30                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Shriram Finance Limited 6,625 % 22. Apr. 2027                 | 1.313.000        | 0,36                      |
| 900.000                                                                                                                                         | Vedanta Resources Finance II PLC 9,850 % 24. Apr. 2033        | 895.500          | 0,25                      |
|                                                                                                                                                 |                                                               | 5.135.859        | 1,42                      |
| <b>Indonesien</b>                                                                                                                               |                                                               |                  |                           |
| 900.000                                                                                                                                         | Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT 3,750 % 30. Mrz. 2026    | 888.525          | 0,25                      |
| 1.250.000                                                                                                                                       | Medco Maple Tree Pte Limited 8,960 % 27. Apr. 2029            | 1.298.438        | 0,36                      |
| 1.500.000                                                                                                                                       | Pertamina Hulu Energi PT 5,250 % 21. Mai 2030                 | 1.512.330        | 0,42                      |
| 750.000                                                                                                                                         | Pertamina Persero PT 2,300 % 09. Feb. 2031                    | 651.563          | 0,18                      |
| 2.200.000                                                                                                                                       | Pertamina Persero PT 3,100 % 27. Aug. 2030                    | 2.019.743        | 0,56                      |
| 650.000                                                                                                                                         | Pertamina Persero PT 6,000 % 03. Mai 2042                     | 639.366          | 0,18                      |
| 200.000                                                                                                                                         | Pertamina Persero PT 6,450 % 30. Mai 2044                     | 205.000          | 0,06                      |
| 1.234.125                                                                                                                                       | Sorik Marapi Geothermal Power PT 7,750 % 05. Aug. 2031        | 1.237.210        | 0,35                      |
|                                                                                                                                                 |                                                               | 8.452.175        | 2,36                      |
| <b>Kasachstan</b>                                                                                                                               |                                                               |                  |                           |
| 1.200.000                                                                                                                                       | ForteBank JSC 7,750 % 04. Feb. 2030                           | 1.195.125        | 0,33                      |
| 1.250.000                                                                                                                                       | Kaspi.KZ JSC 6,250 % 26. Mrz. 2030                            | 1.256.638        | 0,35                      |
|                                                                                                                                                 |                                                               | 2.451.763        | 0,68                      |
| <b>Malaysia</b>                                                                                                                                 |                                                               |                  |                           |
| 2.750.000                                                                                                                                       | Dua Capital Limited 2,780 % 11. Mai 2031                      | 2.509.870        | 0,69                      |
| 750.000                                                                                                                                         | Khazanah Capital Limited 4,759 % 05. Sep. 2034                | 742.125          | 0,21                      |
| 200.000                                                                                                                                         | Khazanah Global Sukuk Bhd 4,687 % 01. Jun. 2028               | 201.440          | 0,06                      |
|                                                                                                                                                 |                                                               | 3.453.435        | 0,96                      |
| <b>Mexiko</b>                                                                                                                                   |                                                               |                  |                           |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Banco Mercantil del Norte SA 8,375 % 20. Feb. 2173            | 1.316.744        | 0,37                      |
| 300.000                                                                                                                                         | Banco Nacional de Comercio Exterior SNC 5,875 % 07. Mai 2030  | 303.570          | 0,08                      |
| 400.000                                                                                                                                         | Credito Real SAB de CV 0,000 % 01. Feb. 2027*                 | 57.748           | 0,02                      |
| 4.340.000                                                                                                                                       | Petroleos Mexicanos 6,490 % 23. Jan. 2027                     | 4.309.619        | 1,20                      |
| 760.000                                                                                                                                         | Petroleos Mexicanos 6,500 % 13. Mrz. 2027                     | 754.680          | 0,21                      |
| 4.000.000                                                                                                                                       | Petroleos Mexicanos 6,750 % 21. Sep. 2047                     | 2.897.600        | 0,80                      |
| 640.000                                                                                                                                         | Petroleos Mexicanos 6,875 % 04. Aug. 2026                     | 639.699          | 0,18                      |
| 680.000                                                                                                                                         | Petroleos Mexicanos 6,950 % 28. Jan. 2060                     | 488.852          | 0,14                      |
| 3.770.000                                                                                                                                       | Petroleos Mexicanos 7,690 % 23. Jan. 2050                     | 2.959.450        | 0,82                      |
| 1.150.000                                                                                                                                       | Saavi Energia S.à.r.l. 8,875 % 10. Feb. 2035                  | 1.197.150        | 0,33                      |
|                                                                                                                                                 |                                                               | 14.925.112       | 4,15                      |

\* illiquides Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                          | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                                       |                  |                           |
| Anleihen (Fortsetzung)                                                                                                                          |                                                                       |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Niederlande</b>                                                    |                  |                           |
| 1.500.000                                                                                                                                       | Prosus NV 3,061 % 13. Jul. 2031                                       | 1.327.500        | 0,37                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 1.327.500        | 0,37                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Peru</b>                                                           |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Banco de Credito del Peru SA 3,125 % 01. Jul. 2030                    | 1.000.000        | 0,28                      |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Compania de Minas Buenaventura SAA 6,800 % 04. Feb. 2032              | 1.221.600        | 0,34                      |
| 1.200.000                                                                                                                                       | InRetail Consumer 3,250 % 22. Mrz. 2028                               | 1.138.200        | 0,32                      |
| 1.400.000                                                                                                                                       | Scotiabank Peru SAA 6,100 % 01. Okt. 2035                             | 1.416.939        | 0,39                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Volcan CIA Minera SAA 8,750 % 24. Jan. 2030                           | 1.287.813        | 0,36                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 6.064.552        | 1,69                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Saudi-Arabien</b>                                                  |                  |                           |
| 1.400.000                                                                                                                                       | Dar Al-Arkan Sukuk Company Limited 7,250 % 02. Jul. 2030              | 1.398.074        | 0,38                      |
| 4.000.000                                                                                                                                       | Gaci First Investment Company 4,875 % 14. Feb. 2035                   | 3.915.000        | 1,08                      |
| 1.250.000                                                                                                                                       | SAB AT1 Limited 6,500 % 21. Nov. 2173                                 | 1.246.094        | 0,35                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 6.559.168        | 1,81                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Serbien</b>                                                        |                  |                           |
| 1.200.000                                                                                                                                       | Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrad 7,000 % 28. Okt. 2029 | 1.197.450        | 0,33                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 1.197.450        | 0,33                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Südafrika</b>                                                      |                  |                           |
| 990.000                                                                                                                                         | Stillwater Mining Company 4,000 % 16. Nov. 2026                       | 962.002          | 0,27                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 962.002          | 0,27                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Trinidad &amp; Tobago</b>                                          |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Port Of Spain Waterfront Development 7,875 % 19. Feb. 2040            | 990.688          | 0,28                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 990.688          | 0,28                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Trinidad und Tobago</b>                                            |                  |                           |
| 2.065.000                                                                                                                                       | Heritage Petroleum Company Limited 9,000 % 12. August 2029            | 2.122.820        | 0,59                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 2.122.820        | 0,59                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Türkei</b>                                                         |                  |                           |
| 700.000                                                                                                                                         | Cimko Cimento VE Beton Sanayi Ticaret AS 10,750 % 21. Mai 2030        | 700.000          | 0,19                      |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Limak Yenilenebilir Enerji AS 9,625 % 12. Aug. 2030                   | 987.810          | 0,27                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Türkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 5,750 % 06. Jul. 2026                | 1.300.000        | 0,36                      |
| 1.300.000                                                                                                                                       | Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS 7,375 % 02. Jul. 2030               | 1.295.606        | 0,36                      |
| 800.000                                                                                                                                         | Türkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 8,250 % 14. Feb. 2029                 | 833.500          | 0,23                      |
| 1.100.000                                                                                                                                       | WE Soda Investments Holding PLC 9,500 % 06. Okt. 2028                 | 1.148.125        | 0,32                      |
| 900.000                                                                                                                                         | Yapi ve Kredi Bankasi AS 7,875 % 22. Jan. 2031                        | 901.638          | 0,25                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                       | 7.166.679        | 1,98                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                                  | Beschreibung                                                      | Marktwert<br>USD   | % des Netto-<br>vermögens |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                          |                                                                   |                    |                           |
| Anleihen (Fortsetzung)                                                                                                                                                   |                                                                   |                    |                           |
| <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>                                                                                                                                      |                                                                   |                    |                           |
| 800.000                                                                                                                                                                  | Abu Dhabi Developmental Holding Company PJSC 5,375 % 08. Mai 2029 | 821.808            | 0,23                      |
| 1.200.000                                                                                                                                                                | Aldar Properties PJSC 6,623 % 15. Apr. 2055                       | 1.220.100          | 0,34                      |
| 1.000.000                                                                                                                                                                | MAF Global Securities Limited 6,375 % 20. Sep. 2167               | 997.813            | 0,28                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                   | 3.039.721          | 0,85                      |
| <b>Usbekistan</b>                                                                                                                                                        |                                                                   |                    |                           |
| 1.200.000                                                                                                                                                                | Uzauto Motors AJ 4,850 % 04. Mai 2026                             | 1.177.872          | 0,33                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                   | 1.177.872          | 0,33                      |
| Summe Anleihen                                                                                                                                                           |                                                                   | 84.383.408         | 23,44                     |
| <b>Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b> |                                                                   | <b>339.231.653</b> | <b>94,18</b>              |
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente                                                                                                                 |                                                                   |                    |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente                                                                                         |                                                                   |                    |                           |
| <b>Libanon</b>                                                                                                                                                           |                                                                   |                    |                           |
| 286.000                                                                                                                                                                  | Lebanon (Govt of) 5,800 % 14. Apr. 2020**                         | 54.054             | 0,02                      |
| 469.000                                                                                                                                                                  | Lebanon (Govt of) 6,100 % 04. Okt. 2022**                         | 88.641             | 0,02                      |
| 576.000                                                                                                                                                                  | Lebanon (Govt of) 6,150 % 19. Jun. 2020**                         | 108.864            | 0,03                      |
| 2.293.000                                                                                                                                                                | Lebanon (Govt of) 6,650 % 22. Apr. 2024**                         | 433.377            | 0,12                      |
| 4.544.000                                                                                                                                                                | Lebanon (Govt of) 6,750 % 29. Nov. 2027**                         | 858.816            | 0,24                      |
| 316.000                                                                                                                                                                  | Lebanon (Govt of) 7,000 % 20. Mrz. 2028**                         | 59.692             | 0,02                      |
| 384.000                                                                                                                                                                  | Lebanon (Govt of) 7,000 % 20. Mrz. 2028**                         | 72.538             | 0,02                      |
| 2.400.000                                                                                                                                                                | Lebanon (Govt of) 7,150 % 20. Nov. 2031**                         | 453.600            | 0,13                      |
| 5.300.000                                                                                                                                                                | Lebanon (Govt of) 8,200 % 17. Mai 2033**                          | 1.001.700          | 0,28                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                   | 3.131.282          | 0,88                      |
| <b>Venezuela</b>                                                                                                                                                         |                                                                   |                    |                           |
| 50.000                                                                                                                                                                   | Venezuela (Govt of) 8,250 % 13. Okt. 2024**                       | 8.025              | 0,00                      |
| 1.000.000                                                                                                                                                                | Venezuela (Govt of) 9,250 % 15. Sep. 2027**                       | 200.000            | 0,06                      |
| 1.700.000                                                                                                                                                                | Venezuela (Govt of) 9,250 % 7. Mai 2028**                         | 300.050            | 0,08                      |
| 3.980.000                                                                                                                                                                | Venezuela (Govt of) 11,950 % 05. Aug. 2031**                      | 750.230            | 0,21                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                   | 1.258.305          | 0,35                      |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt                                                                               |                                                                   | 4.389.587          | 1,23                      |

\*\* Notleidendes Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                | Beschreibung                                                    | Marktwert<br>USD   | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung) |                                                                 |                    |                           |
| <i>Anleihen</i>                                                        |                                                                 |                    |                           |
|                                                                        | <b>Kanada</b>                                                   |                    |                           |
| 1.000.000                                                              | Aris Mining Corp. 8,000% 31. Okt. 2029                          | 1.016.850          | 0,28                      |
|                                                                        |                                                                 | 1.016.850          | 0,28                      |
|                                                                        | <b>China</b>                                                    |                    |                           |
| 900.000                                                                | China Evergrande Group 9,500 % 29. Mrz. 2024**                  | 11.250             | 0,00                      |
| 400.000                                                                | Country Garden Holdings Company Limited 3,125 % 22. Okt. 2025** | 29.500             | 0,01                      |
| 650.000                                                                | Yuzhou Group Holdings Company Limited 7,850 % 12. Aug. 2026**   | 45.500             | 0,01                      |
|                                                                        |                                                                 | 86.250             | 0,02                      |
|                                                                        | <b>Venezuela</b>                                                |                    |                           |
| 1.030.000                                                              | Petroleos de Venezuela SA 8,500 % 27. Okt. 2020**               | 948.846            | 0,26                      |
| 5.775.000                                                              | Petroleos de Venezuela SA 9,750 % 17. Mai 2035**                | 826.980            | 0,23                      |
| 10.370.000                                                             | Petroleos de Venezuela SA 12,750 % 17. Feb. 2022**              | 1.560.684          | 0,44                      |
|                                                                        |                                                                 | 3.336.510          | 0,93                      |
| <i>Summe Anleihen</i>                                                  |                                                                 | 4.439.610          | 1,23                      |
| <b>Summe andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>  |                                                                 | <b>8.829.197</b>   | <b>2,45</b>               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren insgesamt</b>                               |                                                                 | <b>348.060.850</b> | <b>96,64</b>              |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                         |                                                                 | <b>12.110.036</b>  | <b>3,36</b>               |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                                         |                                                                 | <b>360.170.886</b> | <b>100,00</b>             |

\*\* Notleidendes Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Local Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                                            | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                         |                  |                           |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i>                                                                    |                                                         |                  |                           |
| <b>Argentinien</b>                                                                                                                                         |                                                         |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                                  | Argentina (Govt of) 0,000 % 15. Dez. 2035**             | 29.680           | 0,08                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 29.680           | 0,08                      |
| <b>Armenien</b>                                                                                                                                            |                                                         |                  |                           |
| 42.000.000                                                                                                                                                 | Armenia (Govt of) 9,250 % 29. Apr. 2028                 | 108.445          | 0,30                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 108.445          | 0,30                      |
| <b>Brasilien</b>                                                                                                                                           |                                                         |                  |                           |
| 1.250                                                                                                                                                      | Brazil (Govt of) 10,000 % 01. Jan. 2029                 | 209.580          | 0,59                      |
| 5.280                                                                                                                                                      | Brazil (Govt of) 10,000 % 01. Jan. 2033                 | 813.990          | 2,28                      |
| 5.000                                                                                                                                                      | Brazil Letras do Tesouro Nacional 0,000 % 01. Jul. 2027 | 713.825          | 2,00                      |
| 5.200                                                                                                                                                      | Brazil Letras do Tesouro Nacional 0,000 % 01. Jan. 2030 | 549.643          | 1,54                      |
| 4.200                                                                                                                                                      | Brazil Letras do Tesouro Nacional 0,000 % 01. Jan. 2032 | 343.181          | 0,96                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 2.630.219        | 7,37                      |
| <b>China</b>                                                                                                                                               |                                                         |                  |                           |
| 500.000                                                                                                                                                    | China (Govt of) 1,920 % 15. Jan. 2055                   | 69.544           | 0,19                      |
| 1.000.000                                                                                                                                                  | China (Govt of) 2,040 % 25. Nov. 2034                   | 143.637          | 0,40                      |
| 1.600.000                                                                                                                                                  | China (Govt of) 2,190 % 25. Sep. 2054                   | 236.021          | 0,66                      |
| 2.500.000                                                                                                                                                  | China (Govt of) 2,250 % 29. Aug. 2039                   | 363.545          | 1,02                      |
| 1.500.000                                                                                                                                                  | China (Govt of) 2,600 % 15. Sep. 2030                   | 220.105          | 0,62                      |
| 500.000                                                                                                                                                    | China (Govt of) 3,270 % 19. Nov. 2030                   | 76.424           | 0,21                      |
| 350.000                                                                                                                                                    | China (Govt of) 3,720 % 12. Apr. 2051                   | 66.329           | 0,19                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 1.175.605        | 3,29                      |
| <b>Kolumbien</b>                                                                                                                                           |                                                         |                  |                           |
| 1.850.000.000                                                                                                                                              | Colombia (Govt of) 6,250 % 09. Jul. 2036                | 292.165          | 0,82                      |
| 3.300.000.000                                                                                                                                              | Colombia (Govt of) 7,000 % 30. Jun. 2032                | 619.740          | 1,73                      |
| 1.000.000.000                                                                                                                                              | Colombia (Govt of) 7,750 % 18. Sep. 2030                | 210.921          | 0,59                      |
| 1.000.000.000                                                                                                                                              | Colombia (Govt of) 9,250 % 28. Mai 2042                 | 187.731          | 0,53                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 1.310.557        | 3,67                      |
| <b>Tschechien</b>                                                                                                                                          |                                                         |                  |                           |
| 5.200.000                                                                                                                                                  | Czech Republic (Govt of) 1,000 % 26. Jun. 2026          | 241.737          | 0,68                      |
| 8.500.000                                                                                                                                                  | Czech Republic (Govt of) 1,200 % 13. Mrz. 2031          | 350.361          | 0,98                      |
| 13.600.000                                                                                                                                                 | Czech Republic (Govt of) 1,500 % 24. Apr. 2040          | 435.023          | 1,22                      |
| 8.000.000                                                                                                                                                  | Czech Republic (Govt of) 3,600 % 03. Jun. 2036          | 356.179          | 1,00                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 1.383.300        | 3,88                      |
| <b>Dominikanische Republik</b>                                                                                                                             |                                                         |                  |                           |
| 8.000.000                                                                                                                                                  | Dominican Republic (Govt of) 10,750 % 01. Jun. 2036     | 138.366          | 0,39                      |
|                                                                                                                                                            |                                                         | 138.366          | 0,39                      |

\*\* Notleidendes Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Local Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                              | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                                           |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                                           |                  |                           |
| <b>Ägypten</b>                                                                                                                                  |                                                                           |                  |                           |
| 16.000.000                                                                                                                                      | Egypt (Govt of) 0,000 % 02. Sep. 2025                                     | 306.770          | 0,86                      |
| 13.000.000                                                                                                                                      | Egypt (Govt of) 0,000 % 21. Okt. 2025                                     | 240.811          | 0,67                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                           | 547.581          | 1,53                      |
| <b>Ghana</b>                                                                                                                                    |                                                                           |                  |                           |
| 30.841                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 8,350 % 16. Feb. 2027                                     | 2.516            | 0,01                      |
| 30.932                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 8,500 % 15. Feb. 2028                                     | 2.307            | 0,01                      |
| 31.024                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 8,650 % 13. Feb. 2029                                     | 2.163            | 0,01                      |
| 4.157.665                                                                                                                                       | Ghana (Govt of) 8,800 % 12. Feb. 2030                                     | 271.432          | 0,76                      |
| 27.738                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 8,950 % 11. Feb. 2031                                     | 1.631            | 0,00                      |
| 27.819                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 9,100 % 10. Feb. 2032                                     | 1.661            | 0,00                      |
| 27.902                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 9,250 % 08. Feb. 2033                                     | 1.611            | 0,00                      |
| 27.984                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 9,400 % 07. Feb. 2034                                     | 1.481            | 0,00                      |
| 28.066                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 9,550 % 06. Feb. 2035                                     | 1.556            | 0,00                      |
| 28.148                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 9,700 % 05. Feb. 2036                                     | 1.545            | 0,00                      |
| 28.232                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 9,850 % 03. Feb. 2037                                     | 1.531            | 0,00                      |
| 28.314                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 10,000 % 02. Feb. 2038                                    | 1.522            | 0,00                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                           | 290.956          | 0,79                      |
| <b>Hongkong</b>                                                                                                                                 |                                                                           |                  |                           |
| 1.000.000                                                                                                                                       | Hong Kong (Govt of) 3,300 % 07. Jun. 2033                                 | 152.237          | 0,43                      |
| 1.800.000                                                                                                                                       | Hong Kong (Govt of) 3,300 % 07. Jun. 2033                                 | 274.027          | 0,77                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                           | 426.264          | 1,20                      |
| <b>Ungarn</b>                                                                                                                                   |                                                                           |                  |                           |
| 240.000.000                                                                                                                                     | Hungary (Govt of) 4,000 % 28. Apr. 2051                                   | 440.484          | 1,23                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                           | 440.484          | 1,23                      |
| <b>Indien</b>                                                                                                                                   |                                                                           |                  |                           |
| 24.000.000                                                                                                                                      | Asian Development Bank 6,200 % 06. Okt. 2026                              | 279.437          | 0,78                      |
| 71.000.000                                                                                                                                      | India (Govt of) 7,180 % 14. Aug. 2033                                     | 866.459          | 2,42                      |
| 26.000.000                                                                                                                                      | India (Govt of) 7,180 % 24. Jul. 2037                                     | 316.033          | 0,88                      |
| 25.000.000                                                                                                                                      | India (Govt of) 7,300 % 19. Jun. 2053                                     | 298.970          | 0,84                      |
| 63.000.000                                                                                                                                      | Inter-American Development Bank 7,000 % 25. Jan. 2029                     | 744.167          | 2,07                      |
| 23.000.000                                                                                                                                      | Inter-American Development Bank 7,000 % 17. Apr. 2033                     | 274.461          | 0,77                      |
| 27.000.000                                                                                                                                      | Inter-American Development Bank 7,350 % 06. Okt. 2030                     | 324.771          | 0,91                      |
| 28.000.000                                                                                                                                      | International Bank for Reconstruction & Development 6,710 % 21. Jan. 2035 | 328.063          | 0,92                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                           | 3.432.361        | 9,59                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Debt Local Currency Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                         | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                                      |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                                      |                  |                           |
| <b>Indonesien</b>                                                                                                                               |                                                                      |                  |                           |
| 3.000.000.000                                                                                                                                   | Asian Development Bank 6,300 % 13. Dez. 2028                         | 185.236          | 0,52                      |
| 12.250.000.000                                                                                                                                  | European Bank for Reconstruction & Development 4,250 % 7. Feb. 2028  | 726.009          | 2,03                      |
| 1.640.000.000                                                                                                                                   | European Bank for Reconstruction & Development 6,000 % 17. Jan. 2030 | 100.287          | 0,28                      |
| 14.000.000                                                                                                                                      | European Bank for Reconstruction & Development 6,750 % 14. Mrz. 2031 | 164.278          | 0,46                      |
| 6.300.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 6,625 % 15. Feb. 2034                            | 387.530          | 1,08                      |
| 5.500.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 6,750 % 15. Jul. 2035                            | 341.558          | 0,96                      |
| 4.050.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 6,875 % 15. Apr. 2029                            | 254.719          | 0,71                      |
| 1.850.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 7,125 % 15. Jun. 2043                            | 115.171          | 0,32                      |
| 7.750.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 7,500 % 15. Jun. 2035                            | 505.840          | 1,41                      |
| 7.700.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 7,500 % 15. Mai 2038                             | 497.680          | 1,39                      |
| 1.600.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 8,250 % 15. Mai 2036                             | 109.625          | 0,31                      |
| 1.500.000.000                                                                                                                                   | Indonesia (Govt of) 8,750 % 15. Mai 2031                             | 102.285          | 0,29                      |
| 1.350.000.000                                                                                                                                   | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 4,875 % 15. Jul. 2026             | 82.177           | 0,23                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 3.572.395        | 9,99                      |
| <b>Jamaika</b>                                                                                                                                  |                                                                      |                  |                           |
| 21.000.000                                                                                                                                      | Jamaica (Govt of) 9,625 % 03. Nov. 2030                              | 135.704          | 0,38                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 135.704          | 0,38                      |
| <b>Kasachstan</b>                                                                                                                               |                                                                      |                  |                           |
| 45.000.000                                                                                                                                      | Kazakhstan (Govt of) 10,550 % 28. Jul. 2029                          | 73.728           | 0,21                      |
| 47.866.000                                                                                                                                      | Kazakhstan (Govt of) 14,000 % 12. Mai 2031                           | 86.141           | 0,24                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 159.869          | 0,45                      |
| <b>Kenia</b>                                                                                                                                    |                                                                      |                  |                           |
| 19.200.000                                                                                                                                      | Kenya (Govt of) 17,933 % 06. Mai 2030                                | 171.932          | 0,48                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 171.932          | 0,48                      |
| <b>Malaysia</b>                                                                                                                                 |                                                                      |                  |                           |
| 3.050.000                                                                                                                                       | Malaysia (Govt of) 3,733 % 15. Jun. 2028                             | 734.979          | 2,06                      |
| 4.450.000                                                                                                                                       | Malaysia (Govt of) 3,828 % 05. Jul. 2034                             | 1.082.498        | 3,03                      |
| 1.850.000                                                                                                                                       | Malaysia (Govt of) 3,955 % 15. Sep. 2025                             | 440.242          | 1,23                      |
| 320.000                                                                                                                                         | Malaysia (Govt of) 4,065 % 15. Jun. 2050                             | 76.678           | 0,21                      |
| 2.700.000                                                                                                                                       | Malaysia (Govt of) 4,130 % 09. Jul. 2029                             | 662.129          | 1,85                      |
| 500.000                                                                                                                                         | Malaysia (Govt of) 4,457 % 31. Mrz. 2053                             | 127.591          | 0,36                      |
| 1.120.000                                                                                                                                       | Malaysia (Govt of) 4,696 % 15. Okt. 2042                             | 296.093          | 0,83                      |
| 750.000                                                                                                                                         | Malaysia (Govt of) 4,921 % 06. Jul. 2048                             | 204.125          | 0,57                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 3.624.335        | 10,14                     |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Local Currency Fund

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                  | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                               |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                               |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Mexiko</b>                                 |                  |                           |
| 87.300                                                                                                                                          | Mexico (Govt of) 7,500 % 26. Mai 2033         | 425.637          | 1,19                      |
| 160.000                                                                                                                                         | Mexico (Govt of) 7,750 % 23. Nov. 2034        | 778.660          | 2,18                      |
| 76.000                                                                                                                                          | Mexico (Govt of) 7,750 % 13. Nov. 2042        | 335.964          | 0,94                      |
| 84.000                                                                                                                                          | Mexico (Govt of) 8,000 % 07. Nov. 2047        | 372.677          | 1,04                      |
| 87.000                                                                                                                                          | Mexico (Govt of) 8,500 % 31. Mai 2029         | 462.465          | 1,29                      |
| 80.000                                                                                                                                          | Mexico (Govt of) 8,500 % 18. Nov. 2038        | 392.026          | 1,10                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 2.767.429        | 7,74                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Nigeria</b>                                |                  |                           |
| 690.000.000                                                                                                                                     | Nigeria OMO Bill 0,000 % 10. Feb. 2026        | 385.315          | 1,08                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 385.315          | 1,08                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Paraguay</b>                               |                  |                           |
| 1.100.000.000                                                                                                                                   | Paraguay (Govt of) 8,500 % 04. Mrz. 2035      | 132.550          | 0,37                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 132.550          | 0,37                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Peru</b>                                   |                  |                           |
| 1.420.000                                                                                                                                       | Peru (Govt of) 5,400 % 12. Aug. 2034          | 378.268          | 1,06                      |
| 470.000                                                                                                                                         | Peru (Govt of) 7,300 % 12. Aug. 2033          | 144.431          | 0,40                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 522.699          | 1,46                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Philippinen</b>                            |                  |                           |
| 9.000.000                                                                                                                                       | Philippines (Govt of) 4,000 % 22. Jul. 2031   | 142.410          | 0,40                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 142.410          | 0,40                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Polen</b>                                  |                  |                           |
| 2.800.000                                                                                                                                       | Poland (Govt of) 0,250 % 25. Okt. 2026        | 735.652          | 2,06                      |
| 2.350.000                                                                                                                                       | Poland (Govt of) 2,500 % 25. Jul. 2026        | 638.632          | 1,79                      |
| 850.000                                                                                                                                         | Poland (Govt of) 5,000 % 25. Okt. 2034        | 228.188          | 0,64                      |
| 1.600.000                                                                                                                                       | Poland (Govt of) 6,000 % 25. Okt. 2033        | 461.853          | 1,29                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 2.064.325        | 5,78                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Rumänien</b>                               |                  |                           |
| 1.700.000                                                                                                                                       | Romania (Govt of) 4,750 % 11. Okt. 2034       | 325.123          | 0,91                      |
| 2.850.000                                                                                                                                       | Romania (Govt of) 4,850 % 22. Apr. 2026       | 649.908          | 1,82                      |
| 1.400.000                                                                                                                                       | Romania (Govt of) 7,200 % 28. Okt. 2026       | 324.722          | 0,91                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 1.299.753        | 3,64                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Südafrika</b>                              |                  |                           |
| 3.100.000                                                                                                                                       | South Africa (Govt of) 8,000 % 31. Jan. 2030  | 172.102          | 0,48                      |
| 4.300.000                                                                                                                                       | South Africa (Govt of) 8,750 % 31. Jan. 2044  | 197.194          | 0,55                      |
| 30.400.000                                                                                                                                      | South Africa (Govt of) 8,750 % 28. Feb. 2048  | 1.377.442        | 3,85                      |
| 7.100.000                                                                                                                                       | South Africa (Govt of) 11,625 % 31. Mrz. 2053 | 420.239          | 1,18                      |
|                                                                                                                                                 |                                               | 2.166.977        | 6,06                      |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Debt Local Currency Fund

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                                         | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                                      |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                                      |                  |                           |
| <b>Thailand</b>                                                                                                                                 |                                                                      |                  |                           |
| 11.000.000                                                                                                                                      | Thailand (Govt of) 2,800 % 17. Jun. 2034                             | 371.125          | 1,04                      |
| 7.450.000                                                                                                                                       | Thailand (Govt of) 2,875 % 17. Jun. 2046                             | 256.091          | 0,72                      |
| 8.700.000                                                                                                                                       | Thailand (Govt of) 3,300 % 17. Jun. 2038                             | 316.348          | 0,88                      |
| 11.500.000                                                                                                                                      | Thailand (Govt of) 3,390 % 17. Jun. 2037                             | 418.612          | 1,17                      |
| 2.000.000                                                                                                                                       | Thailand (Govt of) 3,775 % 25. Jun. 2032                             | 70.538           | 0,20                      |
| 16.300.000                                                                                                                                      | Thailand (Govt of) 4,875 % 22. Jun. 2029                             | 566.900          | 1,59                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 1.999.614        | 5,60                      |
| <b>Türkei</b>                                                                                                                                   |                                                                      |                  |                           |
| 90.000.000                                                                                                                                      | European Bank for Reconstruction & Development 0,000 % 11. Jul. 2036 | 156.139          | 0,44                      |
| 2.500.000                                                                                                                                       | The Asian Infrastructure Investment Bank 37,000 % 29. Sep. 2025      | 61.046           | 0,17                      |
| 5.000.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 11,700 % 13. Nov. 2030                              | 66.034           | 0,18                      |
| 16.000.000                                                                                                                                      | Turkey (Govt of) 17,800 % 13. Jul. 2033                              | 272.211          | 0,76                      |
| 6.500.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 26,200 % 05. Okt. 2033                              | 152.569          | 0,43                      |
| 3.500.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 31,080 % 08. Nov. 2028                              | 83.856           | 0,23                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 791.855          | 2,21                      |
| <b>Uganda</b>                                                                                                                                   |                                                                      |                  |                           |
| 602.400.000                                                                                                                                     | Uganda (Govt of) 15,000 % 18. Jun. 2043                              | 141.343          | 0,40                      |
| 250.000.000                                                                                                                                     | Uganda (Govt of) 17,000 % 03. Apr. 2031                              | 70.112           | 0,20                      |
| 685.000.000                                                                                                                                     | Uganda (Govt of) 17,500 % 01. Nov. 2040                              | 187.486          | 0,52                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 398.941          | 1,12                      |
| <b>Ukraine</b>                                                                                                                                  |                                                                      |                  |                           |
| 180.000                                                                                                                                         | Ukraine (Govt of) 1,750 % 01. Feb. 2036                              | 89.325           | 0,25                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 89.325           | 0,25                      |
| <b>Uruguay</b>                                                                                                                                  |                                                                      |                  |                           |
| 5.700.000                                                                                                                                       | Uruguay (Govt of) 8,500 % 15. Mrz. 2028                              | 142.170          | 0,40                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 142.170          | 0,40                      |
| <b>Usbekistan</b>                                                                                                                               |                                                                      |                  |                           |
| 5.000.000.000                                                                                                                                   | Uzbekistan (Govt of) 15,500 % 25. Feb. 2028                          | 402.035          | 1,12                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 402.035          | 1,12                      |
| <b>Sambia</b>                                                                                                                                   |                                                                      |                  |                           |
| 2.000.000                                                                                                                                       | Zambia (Govt of) 12,000 % 25. Feb. 2026                              | 82.928           | 0,23                      |
| 4.400.000                                                                                                                                       | Zambia (Govt of) 14,000 % 25. Jan. 2036                              | 142.182          | 0,40                      |
| 4.000.000                                                                                                                                       | Zambia (Govt of) 24,970 % 02. Apr. 2034                              | 208.404          | 0,58                      |
|                                                                                                                                                 |                                                                      | 433.514          | 1,21                      |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt                                                      |                                                                      | 33.316.965       | 93,20                     |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                                  | Beschreibung                                                     | Marktwert<br>USD  | % des Netto-<br>vermögens |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                          |                                                                  |                   |                           |
| <i>Anleihen</i>                                                                                                                                                          |                                                                  |                   |                           |
|                                                                                                                                                                          | <b>Mexiko</b>                                                    |                   |                           |
| 138.000                                                                                                                                                                  | Petroleos Mexicanos 7,470 % 12. Nov. 2026                        | 713.918           | 2,00                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                  | 713.918           | 2,00                      |
|                                                                                                                                                                          | <b>Rumänien</b>                                                  |                   |                           |
| 600.000                                                                                                                                                                  | Banca Transilvania SA 8,875 % 03. Jul. 2032                      | 139.179           | 0,39                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                  | 139.179           | 0,39                      |
| <i>Summe Anleihen</i>                                                                                                                                                    |                                                                  | 853.097           | 2,39                      |
| <b>Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b> |                                                                  | <b>34.170.062</b> | <b>95,59</b>              |
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente                                                                                                                 |                                                                  |                   |                           |
| <i>Anleihen</i>                                                                                                                                                          |                                                                  |                   |                           |
|                                                                                                                                                                          | <b>Peru</b>                                                      |                   |                           |
| 300.000                                                                                                                                                                  | Credicorp Capital Sociedad Titulizadora SA 9,700 % 05. Mrz. 2045 | 87.582            | 0,24                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                  | 87.582            | 0,24                      |
| <i>Summe Anleihen</i>                                                                                                                                                    |                                                                  | 87.582            | 0,24                      |
| <b>Summe andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>                                                                                                    |                                                                  | <b>87.582</b>     | <b>0,24</b>               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren insgesamt</b>                                                                                                                                 |                                                                  | <b>34.257.644</b> | <b>95,83</b>              |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                                                                                                                           |                                                                  | <b>1.491.694</b>  | <b>4,17</b>               |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                                                                                                                                           |                                                                  | <b>35.749.338</b> | <b>100,00</b>             |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>1</sup>

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Bestand                                                                                                                                                    | Beschreibung                                        | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden |                                                     |                  |                           |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i>                                                                    |                                                     |                  |                           |
|                                                                                                                                                            | <b>Angola</b>                                       |                  |                           |
| 200.000                                                                                                                                                    | Angola (Govt of) 9,125 % 26. Nov. 2049              | 155.000          | 3,43                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 155.000          | 3,43                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Argentinien</b>                                  |                  |                           |
| 35.200                                                                                                                                                     | Argentina (Govt of) 0,750 % 09. Jul. 2030           | 27.900           | 0,62                      |
| 39.091                                                                                                                                                     | Argentina (Govt of) 4,125 % 09. Jul. 2046           | 25.546           | 0,57                      |
| 11.100.000                                                                                                                                                 | Argentina (Govt of) 29,500 % 30. Mai 2030           | 9.668            | 0,21                      |
| 610.000                                                                                                                                                    | Argentina (Govt of) 0,000 % 15. Dez. 2035**         | 18.105           | 0,40                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 81.219           | 1,80                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Armenien</b>                                     |                  |                           |
| 28.000.000                                                                                                                                                 | Armenia (Govt of) 9,250 % 29. Apr. 2028             | 72.297           | 1,60                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 72.297           | 1,60                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Barbados</b>                                     |                  |                           |
| 44.100                                                                                                                                                     | Barbados (Govt of) 6,500 % 01. Okt. 2029            | 43.246           | 0,96                      |
| 25.000                                                                                                                                                     | Barbados (Govt of) 8,000 % 26. Jun. 2035            | 25.150           | 0,56                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 68.396           | 1,52                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Benin</b>                                        |                  |                           |
| 100.000                                                                                                                                                    | Benin (Govt of) 6,875 % 19. Jan. 2052               | 98.008           | 2,17                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 98.008           | 2,17                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Kamerun</b>                                      |                  |                           |
| 100.000                                                                                                                                                    | Cameroon (Govt of) 5,950 % 07. Juli 2032            | 92.102           | 2,04                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 92.102           | 2,04                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Costa Rica</b>                                   |                  |                           |
| 17.500.000                                                                                                                                                 | Costa Rica (Govt of) 6,120 % 27. Jul. 2033          | 34.149           | 0,76                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 34.149           | 0,76                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Dominikanische Republik</b>                      |                  |                           |
| 8.000.000                                                                                                                                                  | Dominican Republic (Govt of) 10,500 % 15. Mrz. 2037 | 136.484          | 3,02                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 136.484          | 3,02                      |
|                                                                                                                                                            | <b>Ecuador</b>                                      |                  |                           |
| 17.000                                                                                                                                                     | Ecuador (Govt of) 0,000 % 31. Jul. 2030             | 12.342           | 0,27                      |
| 20.000                                                                                                                                                     | Ecuador (Govt of) 5,000 % 31. Jul. 2040             | 12.565           | 0,28                      |
| 67.000                                                                                                                                                     | Ecuador (Govt of) 6,900 % 31. Jul. 2030             | 58.089           | 1,29                      |
|                                                                                                                                                            |                                                     | 82.996           | 1,84                      |

<sup>1</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

\*\* Notleidendes Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>1</sup>

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                                    | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                                 |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                                 |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Ägypten</b>                                  |                  |                           |
| 7.075.000                                                                                                                                       | Egypt (Govt of) 0,000 % 27. Jan. 2026           | 123.986          | 2,74                      |
| 2.000.000                                                                                                                                       | Egypt (Govt of) 24,144 % 03. Dez. 2027          | 40.680           | 0,90                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 164.666          | 3,64                      |
|                                                                                                                                                 | <b>El Salvador</b>                              |                  |                           |
| 25.000                                                                                                                                          | El Salvador (Govt of) 8,250 % 10. Apr. 2032     | 25.325           | 0,56                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 25.325           | 0,56                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Georgien</b>                                 |                  |                           |
| 190.000                                                                                                                                         | Georgia (Govt of) 9,750 % 27. Jan. 2027         | 70.899           | 1,57                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 70.899           | 1,57                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Ghana</b>                                    |                  |                           |
| 40.000                                                                                                                                          | Ghana (Govt of) 5,000 % 03. Jul. 2029           | 37.350           | 0,83                      |
| 3.900.000                                                                                                                                       | Ghana (Govt of) 9,850 % 03. Feb. 2037           | 211.428          | 4,67                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 248.778          | 5,50                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Elfenbeinküste</b>                           |                  |                           |
| 100.000                                                                                                                                         | Ivory Coast (Govt of) 6,625 % 22. Mrz. 2048     | 91.821           | 2,03                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 91.821           | 2,03                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Jamaika</b>                                  |                  |                           |
| 15.000.000                                                                                                                                      | Jamaica (Govt of) 9,625 % 03. Nov. 2030         | 96.931           | 2,15                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 96.931           | 2,15                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Kasachstan</b>                               |                  |                           |
| 45.000.000                                                                                                                                      | Kazakhstan (Govt of) 7,470 % 20. Jun. 2027      | 75.356           | 1,67                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 75.356           | 1,67                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Kenia</b>                                    |                  |                           |
| 11.250.000                                                                                                                                      | Kenya (Govt of) 18,461 % 09. Aug. 2032          | 105.755          | 2,34                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 105.755          | 2,34                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Makedonien</b>                               |                  |                           |
| 100.000                                                                                                                                         | North Macedonia (Govt of) 1,625 % 10. Mrz. 2028 | 110.286          | 2,44                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 110.286          | 2,44                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Namibia</b>                                  |                  |                           |
| 1.420.000                                                                                                                                       | Namibia (Govt of) 10,000 % 15. Okt. 2048        | 69.154           | 1,53                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 69.154           | 1,53                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Nigeria</b>                                  |                  |                           |
| 129.240.000                                                                                                                                     | Nigeria OMO Bill 0,000 % 10. Feb. 2026          | 72.171           | 1,60                      |
|                                                                                                                                                 |                                                 | 72.171           | 1,60                      |

<sup>1</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

# Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>1</sup>

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                         | Beschreibung                               | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung) |                                            |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                  |                                            |                  |                           |
|                                                                                                                                                 | <b>Paraguay</b>                            |                  |                           |
| 500.000.000                                                                                                                                     | Paraguay (Govt of) 8,500 % 04. Mrz. 2035   | 60.250           | 1,33                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 60.250           | 1,33                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Senegal</b>                             |                  |                           |
| 100.000                                                                                                                                         | Senegal (Govt of) 5,375 % 08. Jun. 2037    | 72.738           | 1,61                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 72.738           | 1,61                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Serbien</b>                             |                  |                           |
| 16.000.000                                                                                                                                      | Serbia (Govt of) 4,500 % 20. Aug. 2032     | 156.954          | 3,47                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 156.954          | 3,47                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Sri Lanka</b>                           |                  |                           |
| 80.000                                                                                                                                          | Sri Lanka (Govt of) 3,100 % 15. Jan. 2030  | 71.240           | 1,58                      |
| 17.000.000                                                                                                                                      | Sri Lanka (Govt of) 9,000 % 01. Nov. 2033  | 51.395           | 1,14                      |
| 15.000.000                                                                                                                                      | Sri Lanka (Govt of) 11,500 % 01. Aug. 2026 | 51.747           | 1,15                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 174.382          | 3,87                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Suriname</b>                            |                  |                           |
| 100.000                                                                                                                                         | Suriname (Govt of) 7,950 % 15. Jul. 2033   | 99.238           | 2,20                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 99.238           | 2,20                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Eswatini</b>                            |                  |                           |
| 2.000.000                                                                                                                                       | Eswatini (Govt of) 11,875 % 08. Mai 2027   | 115.939          | 2,57                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 115.939          | 2,57                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Tunesien</b>                            |                  |                           |
| 10.000.000                                                                                                                                      | Tunisia (Govt of) 4,200 % 17. Mrz. 2031    | 58.592           | 1,30                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 58.592           | 1,30                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Türkei</b>                              |                  |                           |
| 2.500.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 17,800 % 13. Jul. 2033    | 42.533           | 0,94                      |
| 2.500.000                                                                                                                                       | Turkey (Govt of) 31,080 % 08. Nov. 2028    | 59.897           | 1,33                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 102.430          | 2,27                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Uganda</b>                              |                  |                           |
| 579.500.000                                                                                                                                     | Uganda (Govt of) 15,000 % 18. Jun. 2043    | 135.970          | 3,01                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 135.970          | 3,01                      |
|                                                                                                                                                 | <b>Ukraine</b>                             |                  |                           |
| 43.000                                                                                                                                          | Ukraine (Govt of) 0,000 % 01. Feb. 2035    | 20.150           | 0,45                      |
| 31.000                                                                                                                                          | Ukraine (Govt of) 0,000 % 31. Mai 2040*    | 22.165           | 0,49                      |
| 50.000                                                                                                                                          | Ukraine (Govt of) 1,750 % 01. Feb. 2036    | 24.813           | 0,55                      |
| 3.560.000                                                                                                                                       | Ukraine (Govt of) 9,790 % 26. Mai 2027     | 74.074           | 1,64                      |
|                                                                                                                                                 |                                            | 141.202          | 3,13                      |

<sup>1</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

\* illiquides Wertpapier Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

# Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>1</sup>

## Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                                                                                                                  | Beschreibung                                                         | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)                          |                                                                      |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)                                                                           |                                                                      |                  |                           |
|                                                                                                                                                                          | <b>Vereinigtes Königreich</b>                                        |                  |                           |
| 35.000.000                                                                                                                                                               | European Bank for Reconstruction & Development 0,000 % 11. Jul. 2036 | 60.721           | 1,34                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                      | 60.721           | 1,34                      |
|                                                                                                                                                                          | <b>USA</b>                                                           |                  |                           |
| 215.000                                                                                                                                                                  | United States Treasury Bill 4,309 % 04. Sep. 2025                    | 213.351          | 4,71                      |
| 175.000                                                                                                                                                                  | United States Treasury Bill 4,205 % 28. Nov. 2025 <sup>□</sup>       | 171.995          | 3,81                      |
| 329.000                                                                                                                                                                  | United States Treasury Bill 3,988 % 22. Jan. 2026                    | 321.526          | 7,11                      |
| 37.300                                                                                                                                                                   | United States Treasury Bill 4,250 % 15. Aug. 2054                    | 34.074           | 0,75                      |
| 36.000                                                                                                                                                                   | United States Treasury Bill 4,625 % 15. Feb. 2055                    | 35.055           | 0,78                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                      | 776.001          | 17,16                     |
|                                                                                                                                                                          | <b>Uruguay</b>                                                       |                  |                           |
| 4.410.000                                                                                                                                                                | Uruguay (Govt of) 8,500 % 15. Mrz. 2028                              | 109.995          | 2,43                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                      | 109.995          | 2,43                      |
|                                                                                                                                                                          | <b>Sambia</b>                                                        |                  |                           |
| 60.000                                                                                                                                                                   | Zambia (Govt of) 0,500 % 31. Dez. 2053                               | 40.650           | 0,90                      |
| 4.240.000                                                                                                                                                                | Zambia (Govt of) 14,000 % 01. Jun. 2035                              | 138.559          | 3,07                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                      | 179.209          | 3,97                      |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt                                                                               |                                                                      | 4.195.414        | 92,87                     |
| <b>Summe übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Börsenhandel zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b> |                                                                      | <b>4.195.414</b> | <b>92,87</b>              |
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente                                                                                                                 |                                                                      |                  |                           |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente                                                                                         |                                                                      |                  |                           |
|                                                                                                                                                                          | <b>Libanon</b>                                                       |                  |                           |
| 190.000                                                                                                                                                                  | Lebanon (Govt of) 8,200 % 17. Mai 2033**                             | 35.910           | 0,79                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                      | 35.910           | 0,79                      |
|                                                                                                                                                                          | <b>Venezuela</b>                                                     |                  |                           |
| 75.000                                                                                                                                                                   | Venezuela (Govt of) 11,950 % 05. Aug. 2031**                         | 14.138           | 0,31                      |
|                                                                                                                                                                          |                                                                      | 14.138           | 0,31                      |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt                                                                               |                                                                      | 50.048           | 1,10                      |

<sup>1</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

\*\* Notleidendes Wertpapier

□ teilweise als Sicherheit gehalten

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

## Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>1</sup>

### Anlageportfolio zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Bestand                                                                | Beschreibung                                       | Marktwert<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung) |                                                    |                  |                           |
| <i>Anleihen</i>                                                        |                                                    |                  |                           |
|                                                                        | <b>Venezuela</b>                                   |                  |                           |
| 90.000                                                                 | Petroleos de Venezuela SA 12,750 % 17. Feb. 2022** | 13.545           | 0,30                      |
|                                                                        |                                                    | 13.545           | 0,30                      |
| <i>Summe Anleihen</i>                                                  |                                                    | 13.545           | 0,30                      |
| <b>Summe andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>  |                                                    | <b>63.593</b>    | <b>1,40</b>               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren insgesamt</b>                               |                                                    | <b>4.259.007</b> | <b>94,27</b>              |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                         |                                                    | <b>258.969</b>   | <b>5,73</b>               |
| <b>Nettovermögen insgesamt</b>                                         |                                                    | <b>4.517.976</b> | <b>100,00</b>             |

<sup>1</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

\*\* Notleidendes Wertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.  
Länderangaben basieren auf dem Risikoland des jeweiligen Unternehmens.

### 1. Grundlagen der Darstellung

William Blair SICAV (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds, die als eine Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) gegründet und im Großherzogtum Luxemburg gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils geltenden Fassung (das „Gesetz von 2010“) und der Richtlinie 2009/65/EG in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinie“) in der amtlichen Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen eingetragen wurde.

Die Gesellschaft umfasst derzeit zwölf aktive Fonds:

- U.S. All Cap Growth Fund<sup>1</sup>
- U.S. Large Cap Growth Fund
- U.S. Small-Mid Cap Growth Fund
- U.S. Small-Mid Cap Core Fund
- Global Leaders Fund
- Global Leaders Sustainability Fund
- Emerging Markets Growth Fund
- Emerging Markets Leaders Fund
- Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat am 1. Januar 2014 beschlossen, eine weiche Schließung des Emerging Markets Small Cap Growth Fund für neue Anleger vorzunehmen. Der Verwaltungsrat behält sich das Recht vor, den Emerging Markets Small Cap Growth Fund in der Zukunft wieder für neue Anleger zu öffnen.

- Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
- Emerging Markets Debt Local Currency Fund
- Emerging Markets Frontier Debt Fund

Jeder Fonds wird getrennt von den anderen geführt und haftet ausschließlich für seine eigenen Verbindlichkeiten.

### 2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze

Dieser Abschluss wurde gemäß den für Investmentfonds geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Luxemburg erstellt. Die Jahresabschlüsse wurden nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

#### a) Bewertung von Vermögensanlagen und sonstigen Vermögenswerten

Wertpapiere, die an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem letzten verfügbaren Kurs oder, sofern es mehrere derartige Märkte gibt, auf der Grundlage ihres letzten verfügbaren Kurses am Hauptmarkt des jeweiligen Wertpapiers bewertet.

Der Wert von Aktienwerten, bei denen es sich nicht um US-Aktienwerte handelt (d. h. ausländische Aktienwerte), wird allgemein auf Basis des letzten Verkaufskurses an der ausländischen Börse bzw. dem ausländischen Markt, an der bzw. an dem diese primär gehandelt werden, in der Währung des betreffenden Marktes zum Zeitpunkt der Schließung der jeweiligen Börse bestimmt oder, sollten am betreffenden Tag keine Verkäufe vorgenommen worden sein, mit dem letzten Geldkurs angesetzt. Der Verwaltungsrat hat bestimmt, dass der Zeitablauf zwischen der Schließung der ausländischen Börsen oder Märkte und der Berechnung der Nettoinventarwerte der Fonds dazu führen könnte, dass der Wert ausländischer Aktienwerte nicht mehr repräsentativ oder korrekt ist und infolgedessen ggf. eine Bewertung dieser Wertpapiere zum beizulegenden Zeitwert erforderlich sein könnte. Dementsprechend kann ein Fonds für ausländische Aktienwerte zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts für das Wertpapier zum Zeitpunkt des regulären Handelsschlusses an der New York Stock Exchange einen unabhängigen Kursdienst hinzuziehen. Infolgedessen kann der von einem Fonds für ein Wertpapier angesetzte Wert vom letzten Verkaufspreis (bzw. vom letzten Geldkurs) abweichen.

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

---

## Erläuterungen zum Abschluss

---

### 2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### a) Bewertung von Kapitalanlagen und sonstigen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Sollte der zuletzt verfügbare Kurs nach Ansicht des Verwaltungsrats den Marktpreis der jeweiligen Wertpapiere nicht genau widerspiegeln, wird der Wert dieser Wertpapiere in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat eingeführten Verfahren festgelegt.

Wertpapiere, die nicht an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert sind oder gehandelt werden und auch an keinem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf der Grundlage der wahrscheinlichen Verkaufserlöse bewertet, die mit Sorgfalt und in gutem Glauben vom Verwaltungsrat ermittelt werden.

Wertpapiere mit kurzer Laufzeit (d. h. einer Laufzeit von weniger als drei Monaten) können anhand der Restbuchwertmethode bewertet werden. Dies beinhaltet eine Vermögensanlage zu ihren Anschaffungskosten zu bewerten und anschließend eine stetige Abschreibung aller Auf- oder Abschläge bis zur Fälligkeit anzunehmen, wobei der Einfluss schwankender Zinssätze auf den Marktwert der Vermögensanlagen unberücksichtigt bleibt. Auch wenn diese Methode Gewissheit bei der Bewertung verschafft, kann der nach dem Restbuchwertprinzip ermittelte Wert vorübergehend höher oder niedriger sein als der Preis, den der Fonds bei einer Veräußerung der Vermögensanlage erzielen würde. Der Verwaltungsrat wird diese Bewertungsmethode kontinuierlich beurteilen und Änderungen empfehlen, um zu gewährleisten, dass die Vermögensanlagen des Fonds zu ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet werden, der in gutem Glauben vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Wenn der Verwaltungsrat der Ansicht ist, dass eine Abweichung vom Restbuchwert je Anteil zu einer wesentlichen Verwässerung oder anderweitig unfairen Ergebnissen für die Anteilinhaber führen würde, ergreift der Verwaltungsrat ggf. Gegenmaßnahmen, die er für angemessen hält, um die Verwässerung oder unfaire Ergebnisse im realistisch möglichen Maße zu beseitigen oder zu vermindern.

Jeder Fonds behält im Prinzip die nach der Restbuchwertmethode bewerteten Vermögensanlagen bis zu ihrem jeweiligen Fälligkeitsdatum im Portfolio.

Der Liquidationswert von Futures, Termin- oder Optionskontrakten, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht deren Nettoliquidationswert, der gemäß den vom Verwaltungsrat aufgestellten Richtlinien auf einer Grundlage ermittelt wird, die für jede einzelne Art von Kontrakt gleichermaßen zur Anwendung kommt. Der Liquidationswert von Futures, Termin- oder Optionskontrakten, die an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, basiert auf den letzten verfügbaren Abrechnungskursen dieser Kontrakte an Börsen und geregelten Märkten, an denen das Unternehmen die betreffenden Futures, Termin- oder Optionskontrakte handelt; sofern ein Future, Termin- oder Optionkontrakt an dem Tag, für den das Nettovermögen bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, ist die Grundlage für die Bestimmung des Liquidationswerts dieses Kontrakts ein Wert, den der Verwaltungsrat für fair und angemessen halten.

Barmittel, Sichtwechsel und andere Schuldtitel werden zu ihrem Nennwert bewertet.

Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte werden zum Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat bestimmten Verfahren ermittelt wird.

#### b) Kosten aus der Veräußerung von Vermögensanlagen

Die Wertpapiergeschäfte werden zum Handelsdatum erfasst.

Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Vermögensanlagen werden nach der Durchschnittskostenmethode festgelegt.

#### c) Anlageerträge aus Vermögensanlagen

Die Gesellschaft verbucht ihre Anlageerträge aus Vermögensanlagen auf folgender Grundlage:

- bei Festgeldeinlagen und Anleihen periodengerecht,
- bei Aktienwerten, sobald sie ex-Dividende und ohne Quellensteuer quotiert werden.

---

## Erläuterungen zum Abschluss

---

### 2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### d) Aufwendungen

Die Aufwendungen werden periodengerecht verbucht.

Neu aufgelegte Fonds tragen nur die Gründungs- und vorläufigen Kosten im Zusammenhang mit ihrer eigenen Auflegung, die über einen Zeitraum von fünf Jahren in gleichen Raten abgeschrieben werden.

#### e) Devisenterminkontrakte

Die Gesellschaft kann Devisenterminkontrakte eingehen. Offene Devisenterminkontrakte werden nach den Kosten für die Glattstellung der Transaktionen am Bilanzstichtag bewertet. Überschüsse/Fehlbeträge aus diesen Transaktionen sowie glattgestellte nicht abgerechnete Kontrakte werden auf den nicht realisierten Gewinn/Verlust übertragen und unter „Nicht realisierte Wertsteigerung/-wertminderung aus Devisenterminkontrakten“ (je nach Sachlage) in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgeführt.

#### f) Optionen

Der Marktwert von gegebenenfalls gehaltenen Optionen wird in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unter der Überschrift „Optionen zum Marktwert“ ausgewiesen.

Der realisierte Gewinn oder Verlust aus Optionen wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter der Überschrift „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen“ ausgewiesen.

#### g) Swapvereinbarungen

Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der anhand der anwendbaren Zinskurve ermittelt wird. Swaps, die sich auf Index- und Finanzinstrumente beziehen, werden zu ihrem Marktwert bewertet, der anhand des jeweiligen Index oder Finanzinstruments ermittelt wird. Die Bewertung der Swap-Vereinbarung, die sich auf den Index oder das Finanzinstrument bezieht, beruht auf dem Marktwert des Swap-Geschäfts, der nach den vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren in gutem Glauben ermittelt wurde.

Zentral abgewickelte Swaps, die an einer multilateralen oder Handelsplattform, z. B. einer registrierten Börse, notiert sind oder abgerechnet werden, werden zum täglichen Abrechnungskurs bewertet, der von der jeweiligen Börse festgelegt wird. Bei zentral abgerechneten Credit Default Swaps benötigt die Clearing-Stelle von ihren Mitgliedern Angaben zu einklagbaren Kursniveaus über vollständige Laufzeitstrukturen hinweg. Diese Niveaus werden in Verbindung mit externen Kursen Dritter zum Festlegen der täglichen Abrechnungskurse verwendet.

Die nicht realisierte Wertsteigerung und/oder -wertminderung aus Swapvereinbarungen wird in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unter der Überschrift „Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps“ bzw. „Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps“ ausgewiesen. Aufgelaufene Zinsen werden unter „Sonstige Forderungen/Sonstige Verbindlichkeiten“ ausgewiesen.

Der realisierte Gewinn oder Verlust aus Swapvereinbarungen wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter der Überschrift „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps“ ausgewiesen.

#### h) Devisen

In einem Fonds enthaltene Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die nicht auf die Referenzwährung (US-Dollar) lauten, werden zu dem Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet, der am jeweiligen Bewertungsstichtag auf einem anerkannten Markt in New York um 16:00 Uhr gültig ist. Realisierte Wechselkursgewinne und -verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens im Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen“ ausgewiesen, es sei denn, es handelt sich um realisierte Wechselkursgewinne und -verluste aus Anlagen, die im Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren“ ausgewiesen werden.

Transaktionen, die während des Berichtszeitraums in anderen Währungen als der Referenzwährung eines Fonds durchgeführt werden, werden zu den Wechselkursen umgerechnet, die am jeweiligen Transaktionstag gültig sind.

## Erläuterungen zum Abschluss

### 2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### h) Devisen (Fortsetzung)

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als die Referenzwährung eines bestimmten Fonds lauten, wurden zum 30. Juni 2025 mit den folgenden Wechselkursen umgerechnet:

| Fremdwährung | Wechselkurs | Fremdwährung | Wechselkurs |
|--------------|-------------|--------------|-------------|
| AED          | 3,6726      | LKR          | 299,8501    |
| AMD          | 384,3700    | MNT          | 3.584,2294  |
| AOA          | 925,0694    | MUR          | 45,1998     |
| ARS          | 1.204,8193  | MWK          | 1.733,1023  |
| AUD          | 1,5194      | MXN          | 18,7645     |
| BRL          | 5,4331      | MYR          | 4,2105      |
| BWP          | 13,2890     | NAD          | 17,7038     |
| CAD          | 1,3618      | NGN          | 1.536,0983  |
| CHF          | 0,7934      | NOK          | 10,0794     |
| CLP          | 931,9664    | PEN          | 3,5425      |
| CNY          | 7,1582      | PHP          | 56,3285     |
| COP          | 4.081,6327  | PKR          | 283,6879    |
| CRC          | 502,5126    | PLN          | 3,6043      |
| CZK          | 20,9903     | PYG          | 8.000,0000  |
| DKK          | 6,3338      | RON          | 4,3110      |
| DOP          | 59,4106     | RSD          | 99,4431     |
| EGP          | 49,6007     | SAR          | 3,7505      |
| EUR          | 0,8489      | SEK          | 9,4609      |
| GBP          | 0,7285      | SGD          | 1,2715      |
| GEL          | 2,7210      | THB          | 32,5087     |
| GHS          | 10,3500     | TND          | 2,8650      |
| HKD          | 7,8500      | TRY          | 39,8184     |
| HUF          | 339,2545    | TWD          | 29,2116     |
| IDR          | 16.233,7662 | TZS          | 2.638,5224  |
| ILS          | 3,3683      | UAH          | 41,6997     |
| INR          | 85,7633     | UGX          | 3.597,1223  |
| JMD          | 160,5394    | UYU          | 39,6542     |
| JPY          | 144,0051    | UZS          | 12.658,2278 |
| KES          | 129,2491    | ZAR          | 17,7038     |
| KRW          | 1.349,6005  | ZMW          | 23,8949     |
| KZT          | 519,4805    |              |             |

### 3. Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 28. April 2006 wurde FundRock Management Company S.A. von der Gesellschaft als ihre Verwaltungsgesellschaft (die „Verwaltungsgesellschaft“) bestellt. Die Verwaltungsgesellschaft ist in Übereinstimmung mit Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils geltenden Fassung als Verwaltungsgesellschaft zugelassen. FundRock Management Company S.A. fungiert als Verwaltungsgesellschaft für andere Fonds und die Gesellschaft.

---

## Erläuterungen zum Abschluss

---

### 3. Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Die Gesellschaft hat mit der Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsvereinbarung (die „Fondsverwaltungsvereinbarung“) unterzeichnet. Die Verwaltungsgesellschaft ist insbesondere für die folgenden Funktionen verantwortlich:

- Portfoliomanagement der Fonds (delegiert an William Blair Investment Management, LLC);
- Zentralverwaltung, wozu unter anderem die Berechnung des Nettoinventarwerts, das Verfahren für die Eintragung, Umwandlung und Rücknahme von Anteilen sowie die (an Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg, delegierte) allgemeine Verwaltung der Gesellschaft zählen und
- Vertrieb und Vermarktung von Anteilen; diesbezüglich kann die Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung der Gesellschaft andere Vertriebsstellen der Gesellschaft/Bevollmächtigte ernennen (delegiert an William Blair & Company L.L.C.).

Nach vorheriger Genehmigung durch die Gesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg als Zentralverwaltung, Vertreter der Gesellschaft und Zahlstelle (in dieser Funktion als die „Zentralverwaltung“ bezeichnet) sowie als Register- und Transferstelle (in dieser Funktion als die „Register- und Transferstelle“ bezeichnet) bestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat für die Erbringung ihrer Verwaltungsdienstleistungen Anspruch auf eine Gebühr (die „Gebühr der Verwaltungsgesellschaft“). Diese Gebühr wird monatlich gezahlt und auf der Grundlage des letzten Nettoinventarwerts des Monats für jeden Fonds berechnet, auf der Grundlage des folgenden gestaffelten Satzes (gilt für jede Stufe).

| <b>Staffelung Nettoinventarwert</b> | <b>Gebühr</b> |
|-------------------------------------|---------------|
| Bis zu 500 Mio. EUR                 | 3,00 BP       |
| Über 500 Mio. EUR bis zu 1 Mrd. EUR | 2,00 BP       |
| Über 1 Mrd. EUR                     | 1,00 BP       |

Eine jährliche Mindestgebühr von 60.000 EUR wird erhoben, wenn die gesamte Basispunktgebühr für die Gesellschaft die geltende Mindestgebühr nicht erreicht.

Die Auflistung der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds ist auf einfache Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

## Erläuterungen zum Abschluss

### 4. Investmentmanagementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung des Verwaltungsrats der Gesellschaft William Blair Investment Management, LLC zum Anlageverwalter bestellt. Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine Gebühr (die „Investmentmanagementgebühren“) wie nachstehend dargelegt. Diese ist monatlich rückwirkend zahlbar und wird anhand des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Klasse errechnet.

| Fonds                                                  | Klasse<br>A         | Klasse<br>B         | Klasse<br>I | Klasse<br>D | Klasse<br>J | Klasse<br>JW | Klasse<br>JX | Klasse<br>R | Klasse<br>S |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>U.S. All Cap Growth Fund</b>                        | 1,10 %              | 1,55 %*             | 1,10 %*     | 1,55 %      | 0,60 %      | –            | –            | 0,60 %      | 0,30 %*     |
| <b>U.S. Large Cap Growth Fund</b>                      | 0,95 %              | 1,40 %*             | 0,95 %*     | 1,40 %*     | 0,50 %      | –            | –            | 0,50 %      | 0,25 %      |
| <b>U.S. Small-Mid Cap Growth Fund</b>                  | 1,35 %              | 1,75 % <sup>#</sup> | 1,35 %      | 1,75 %*     | 0,85 %      | 0,65 %       | 0,60 %       | 0,85 %      | –           |
| <b>U.S. Small-Mid Cap Core Fund</b>                    | 1,30 %              | 1,70 %*             | 1,30 %*     | 1,70 %*     | 0,80 %      | 0,55 %       | –            | 0,80 %      | –           |
| <b>Global Leaders Fund</b>                             | 1,15 %              | 1,55 %*             | 1,15 %      | 1,55 %*     | 0,65 %      | –            | –            | 0,65 %      | 0,35 %*     |
| <b>Global Leaders Sustainability Fund</b>              | 1,15 %              | 1,55 %              | 1,15 %*     | 1,55 %*     | 0,65 %      | 0,50 %*      | –            | 0,65 %*     | 0,35 %*     |
| <b>Emerging Markets Growth Fund</b>                    | 1,35 %              | 1,75 %*             | 1,35 %      | 1,75 %*     | 0,85 %      | –            | –            | 0,85 %      | –           |
| <b>Emerging Markets Leaders Fund</b>                   | 1,30 % <sup>#</sup> | 1,70 %*             | 1,30 %      | 1,70 %      | 0,80 %      | –            | –            | 0,80 %      | 0,55 %      |
| <b>Emerging Markets Small Cap Growth Fund</b>          | 1,60 %              | 2,00 %*             | 1,60 %      | 2,00 %*     | 1,10 %      | –            | –            | 1,10 %      | –           |
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>        | 1,00 %              | 1,40 %*             | 1,00 %      | 1,40 %*     | 0,55 %      | 0,47 %       | –            | 0,55 %      | 0,28 %      |
| <b>Emerging Markets Debt Local Currency Fund</b>       | 1,05 %              | 1,45 %*             | 1,05 %      | 1,45 %*     | 0,60 %      | 0,47 %*      | –            | 0,60 %      | 0,10 %      |
| <b>Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>1</sup></b> | 1,10 %              | 1,50 %*             | 1,10 %*     | 1,50 %*     | 0,65 %      | –            | –            | 0,65 %      | 0,45 %      |

<sup>#</sup> Geschlossene Anteilsklassen

\* Nicht aktive Anteilsklassen

<sup>1</sup> Die Investmentmanagementgebühren dieses Fonds sanken mit Wirkung zum 16. April 2025 um 0,20 %.

Auf ausgegebene Anteile der Klasse Z werden in keinem der Fonds Investmentmanagementgebühren erhoben.

Für die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, „TER“), die die Gebühren der Verwaltungsgesellschaft, die Investmentmanagementgebühren, die Verwahrstellengebühren, die Zentralverwaltungs- und Transferstellengebühren, die Gründungskosten, Bankgebühren, Beratungshonorare, sonstige Aufwendungen und die Luxemburger Steuer („Betriebskosten“) umfasst, gilt (wie mit dem Anlageverwalter vereinbart) eine Obergrenze. Die folgende Grafik zeigt die jeweiligen Kostenobergrenzen der einzelnen Klassen der einzelnen Fonds, jeweils ausgedrückt als prozentualer Anteil des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens p. a.

## Erläuterungen zum Abschluss

### 4. Investmentmanagementgebühren (Fortsetzung)

|                                                        | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für | Kosten-<br>ober-<br>grenze<br>für |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                                        | Klasse A                          | Klasse B                          | Klasse I                          | Klasse D                          | Klasse J                          | Klasse JW                         | Klasse JX                         | Klasse R                          | Klasse S                          | Klasse Z                          |
| <b>U.S. All Cap Growth Fund</b>                        | 1,25 %                            | 1,70 %                            | 1,25 %                            | 1,70 %                            | 0,75 %                            | –                                 | –                                 | 0,75 %                            | 0,45 %                            | 0,15 %                            |
| <b>U.S. Large Cap Growth Fund</b>                      | 1,10 %                            | 1,55 %                            | 1,10 %                            | 1,55 %                            | 0,65 %                            | –                                 | –                                 | 0,65 %                            | 0,40 %                            | 0,15 %                            |
| <b>U.S. Small-Mid Cap Growth Fund</b>                  | 1,50 %                            | 1,90 %                            | 1,50 %                            | 1,90 %                            | 1,00 %                            | 0,80 %                            | 0,75 %                            | 1,00 %                            | –                                 | 0,15 %                            |
| <b>U.S. Small-Mid Cap Core Fund</b>                    | 1,45 %                            | 1,85 %                            | 1,45 %                            | 1,85 %                            | 0,95 %                            | 0,70 %                            | –                                 | 0,95 %                            | –                                 | 0,15 %                            |
| <b>Global Leaders Fund</b>                             | 1,30 %                            | 1,70 %                            | 1,30 %                            | 1,70 %                            | 0,80 %                            | –                                 | –                                 | 0,80 %                            | 0,50 %                            | 0,15 %                            |
| <b>Global Leaders Sustainability Fund</b>              | 1,30 %                            | 1,70 %                            | 1,30 %                            | 1,70 %                            | 0,80 %                            | 0,65 %                            | –                                 | 0,80 %                            | 0,50 %                            | 0,15 %                            |
| <b>Emerging Markets Growth Fund</b>                    | 1,55 %                            | 1,95 %                            | 1,55 %                            | 1,95 %                            | 1,05 %                            | –                                 | –                                 | 1,05 %                            | –                                 | 0,20 %                            |
| <b>Emerging Markets Leaders Fund</b>                   | 1,50 %                            | 1,90 %                            | 1,50 %                            | 1,90 %                            | 1,00 %                            | –                                 | –                                 | 1,00 %                            | 0,75 %                            | 0,20 %                            |
| <b>Emerging Markets Small Cap Growth Fund</b>          | 1,75 %                            | 2,15 %                            | 1,75 %                            | 2,15 %                            | 1,25 %                            | –                                 | –                                 | 1,25 %                            | –                                 | 0,15 %                            |
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>        | 1,10 %                            | 1,50 %                            | 1,10 %                            | 1,50 %                            | 0,65 %                            | 0,57 %                            | –                                 | 0,65 %                            | 0,38 %                            | 0,10 %                            |
| <b>Emerging Markets Debt Local Currency Fund</b>       | 1,20 %                            | 1,60 %                            | 1,20 %                            | 1,60 %                            | 0,75 %                            | 0,62 %                            | –                                 | 0,75 %                            | 0,25 %                            | 0,15 %                            |
| <b>Emerging Markets Frontier Debt Fund<sup>1</sup></b> | 1,40 %                            | 1,80 %                            | 1,40 %                            | 1,80 %                            | 0,95 %                            | –                                 | –                                 | 0,95 %                            | 0,75 %                            | 0,30 %                            |

<sup>1</sup> Sowohl die Managementgebühr als auch die Kostenobergrenze sind Bestandteil der Gesamtkostenquote. Die Managementgebühr dieses Fonds sank um 0,20 %. Die Kostenobergrenze dieses Fonds stieg um 0,10 %. Beide Änderungen traten zum 16. April 2025 in Kraft.

Falls die betrieblichen Aufwendungen eines Fonds innerhalb eines Geschäftsjahres die TER-Kostenobergrenze übersteigen, trägt der Anlageverwalter den entsprechenden Differenzbetrag in Form eines Verzichts auf Anlageverwaltungsgebühr.

Der jeweilige Fonds wird dem Anlageverwalter jede erlassene oder geminderte Investmentmanagementgebühr sowie etwaige sonstige vom Anlageverwalter getragene Aufwendungen für den Fonds erstatten, sofern und wenn die TER des Fonds unterhalb der Kostenobergrenze liegt.

Zum 30. Juni 2025 hat der Anlageverwalter im Namen der Fonds die folgenden Beträge beglichen:

| <b>Fonds</b>                                     | <b>USD</b> |
|--------------------------------------------------|------------|
| U.S. All Cap Growth Fund <sup>1</sup>            | 107.039    |
| U.S. Large Cap Growth Fund                       | 73.925     |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund                   | 89.517     |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund                     | 527.078    |
| Global Leaders Fund                              | 550.364    |
| Global Leaders Sustainability Fund               | 437.150    |
| Emerging Markets Growth Fund                     | 679.737    |
| Emerging Markets Leaders Fund                    | 234.294    |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund           | 813.951    |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund         | 1.007.451  |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund        | 664.364    |
| Emerging Markets Frontier Debt Fund <sup>2</sup> | 38.300     |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

<sup>2</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

## Erläuterungen zum Abschluss

### 5. Verwahrstellengebühren und der Verwahrstelle gewährte Sicherheiten

Citibank Europe plc, Niederlassung Luxemburg wurde zur Verwahrstelle bestellt. Die Verwahrstelle wird mit einer Gebührenkombination vergütet, die auf dem Nettoinventarwert sowie der Anzahl und dem Ort der Transaktionen beruht. Die tatsächlich entrichteten Gebühren können gelegentlich je nach Portfoliostrukturierung und Transaktionsumfang variieren.

Um die Rückzahlung der Verpflichtungen der Gesellschaft gegenüber der Verwahrstelle sicherzustellen, gewährt die Gesellschaft der Verwahrstelle ein permanentes Pfand- und Zurückbehaltungsrecht sowie ein Sicherheitsrecht und Aufrechnungsrecht hinsichtlich aller Rechte, Rechtstitel und Rechtsansprüche der Gesellschaft, die in Bezug auf die Konten der Gesellschaft bei der Verwahrstelle bestehen, auf denen die von der Verwahrstelle im Namen der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte der Gesellschaft, die auf diesen Konten gehaltenen Wertpapiere, Gelder und sonstiges Vermögen sowie alles sonstige von der Verwahrstelle auf Rechnung der Gesellschaft je gehaltene Vermögen ausgewiesen sind.

### 6. Sonstige Aufwendungen

Sonstige Aufwendungen, darunter Aufwendungen wie im Verkaufsprospekt aufgeführt, werden von der Gesellschaft getragen.

### 7. Gebühren für die Zentralverwaltungsstelle und die Transferstelle

Der Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg, wurden die Aufgaben der Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle übertragen.

Die Gesellschaft entrichtete Verwaltungsgebühren auf der Grundlage eines gestaffelten Nettoinventarwerttarifs und spezifischer Zentralverwaltungsfunktionen vorbehaltlich der anwendbaren Mindestgebühren, sowie Transferstellengebühren auf der Grundlage des Transaktionsvolumens und der Anzahl der Beteiligungen vorbehaltlich der anwendbaren Mindestgebühren.

### 8. Optionen

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden Optionen:

| Beschreibung                                                                              | Fälligkeitsdatum | Währung der Option | Anzahl Kontrakte P/(S) | Engagement USD | Marktwert USD  | Kontrahent    | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------------------------------------------|
| iShares II plc - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF Put-Option<br>Ausübungspreis 87 | 19. Sep. 25      | USD                | 295.000                | 256.650        | 299.505        | Goldman Sachs | (408.495)                                             |
| iShares II plc - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF Put-Option<br>Ausübungspreis 82 | 19. Sep. 25      | USD                | (295.000)              | (241.900)      | (62.951)       | Goldman Sachs | 202.549                                               |
| <b>Gesamtmarktwert und nicht realisierte Nettowertminderung aus Optionen</b>              |                  |                    |                        |                | <b>236.554</b> |               | <b>(205.946)</b>                                      |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 8. Optionen (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden Optionen:

| Beschreibung                                                                 | Fälligkeits-<br>datum | Währung<br>der<br>Option | Anzahl<br>Kontrakte<br>P/(S) | Engagement<br>USD | Marktwert<br>USD | Kontrahent | Nicht realisierte<br>Wertsteigerung/<br>(Wertminderung)<br>USD |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------|------------------|------------|----------------------------------------------------------------|
| USD/IDR Put-Option<br>Ausübungspreis 15.135                                  | 18. Nov. 25           | USD                      | 1.300.000                    | 196.755.000       | 3.557            | Citibank   | (643)                                                          |
| USD/JPY Put-Option<br>Ausübungspreis 130                                     | 02. Okt. 25           | USD                      | 3.000.000                    | 3.900.000         | 7.155            | Citibank   | (3.595)                                                        |
| USD/CNH Put-Option<br>Ausübungspreis 7,05                                    | 11. Jul. 25           | USD                      | 2.000.000                    | 141.000           | 620              | Citibank   | (10.380)                                                       |
| EUR/USD Put-Option<br>Ausübungspreis 1,10                                    | 22. Jul. 25           | USD                      | 3.000.000                    | 33.000            | 150              | Citibank   | (15.250)                                                       |
| USD/JPY Put-Option<br>Ausübungspreis 140                                     | 13. Aug. 25           | USD                      | 2.000.000                    | 2.800.000         | 13.074           | Citibank   | (1.426)                                                        |
| USD/INR Put-Option<br>Ausübungspreis 85,50                                   | 14. Aug. 25           | USD                      | 900.000                      | 769.500           | 4.823            | Citibank   | (3.427)                                                        |
| USD/KRW Put-Option<br>Ausübungspreis 1.350                                   | 14. Aug. 25           | USD                      | 500.000                      | 6.750.000         | 7.573            | Citibank   | 673                                                            |
| <b>Gesamtmarktwert und nicht realisierte Nettowertminderung aus Optionen</b> |                       |                          |                              |                   | <b>36.952</b>    |            | <b>(34.048)</b>                                                |

### 9. Devisenterminkontrakte

Die Fonds können für das Management der Risiken in Zusammenhang mit Wechselkursänderungen zwischen dem US-Dollar und der Anteilsklassenwährung Währungsabsicherungsgeschäfte auf Anteilsklassenebene eingehen. Gewinne oder Verluste in Zusammenhang mit einem bestimmten Devisenterminkontrakt wirken sich lediglich auf den NIW der abgesicherten Anteilsklasse aus.

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Small Cap Growth Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter<br>Betrag                                                         | Währung | Verkaufter<br>Betrag | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontrahent | Zweck       | Nicht realisierte<br>Wertsteigerung<br>USD |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------|---------|-----------------------|------------|-------------|--------------------------------------------|
| 11.198                                                                      | EUR     | 13.155               | USD     | 31. Jul. 25           | Citibank   | Absicherung | 65                                         |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften</b> |         |                      |         |                       |            |             | <b>65</b>                                  |

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter<br>Betrag                                                         | Währung | Verkaufter<br>Betrag | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontrahent | Zweck       | Nicht realisierte<br>Wertsteigerung<br>USD |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------|---------|-----------------------|------------|-------------|--------------------------------------------|
| 39.689.890                                                                  | EUR     | 46.638.067           | USD     | 31. Jul. 25           | Citibank   | Absicherung | 219.661                                    |
| 27.831                                                                      | EUR     | 32.216               | USD     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel      | 742                                        |
| 32.952                                                                      | CHF     | 41.340               | USD     | 31. Jul. 25           | Citibank   | Absicherung | 366                                        |
| 3.027                                                                       | USD     | 430.729              | JPY     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel      | 8                                          |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften</b> |         |                      |         |                       |            |             | <b>220.777</b>                             |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 9. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter Betrag                                                           | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeits-datum | Kontrahent | Zweck       | Nicht realisierte Wertminderung USD |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|------------|-------------|-------------------------------------|
| 20.502.203                                                                 | USD     | 17.784.459        | EUR     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (556.070)                           |
| 178.403                                                                    | USD     | 25.538.928        | JPY     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (552)                               |
| 10.137                                                                     | GBP     | 13.937            | USD     | 31. Jul. 25       | Citibank   | Absicherung | (20)                                |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften</b> |         |                   |         |                   |            |             | <b>(556.642)</b>                    |

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter Betrag                                                            | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeits-datum | Kontrahent | Zweck       | Nicht realisierte Wertsteigerung USD |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|------------|-------------|--------------------------------------|
| 890.000                                                                     | EUR     | 1.022.985         | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 30.995                               |
| 151.172                                                                     | USD     | 200.000.000       | ARS     | 09. Feb. 26       | Citibank   | Handel      | 12.991                               |
| 122.412.000                                                                 | HUF     | 347.860           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 11.430                               |
| 7.324.000                                                                   | CZK     | 339.341           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 10.446                               |
| 130.000.000                                                                 | AOA     | 131.280           | USD     | 18. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 5.610                                |
| 570.000                                                                     | PLN     | 153.010           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 4.832                                |
| 1.080.000                                                                   | BRL     | 190.094           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 4.724                                |
| 7.900.000                                                                   | CNY     | 1.108.259         | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 2.529                                |
| 270.000.000                                                                 | TZS     | 99.010            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 2.510                                |
| 560.000.000                                                                 | CLP     | 598.578           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 2.302                                |
| 25.850.000                                                                  | THB     | 797.864           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 2.168                                |
| 7.000.000                                                                   | UAH     | 162.413           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 2.031                                |
| 3.285.000.000                                                               | IDR     | 201.465           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 1.351                                |
| 500.000                                                                     | MXN     | 26.001            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 419                                  |
| 60.000                                                                      | PEN     | 16.484            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 415                                  |
| 30.000.000                                                                  | COP     | 7.115             | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 145                                  |
| 133.782                                                                     | USD     | 11.500.000        | INR     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 106                                  |
| 9.400                                                                       | CHF     | 11.793            | USD     | 31. Jul. 25       | Citibank   | Absicherung | 105                                  |
| 9.373                                                                       | EUR     | 11.015            | USD     | 31. Jul. 25       | Citibank   | Absicherung | 51                                   |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften</b> |         |                   |         |                   |            |             | <b>95.160</b>                        |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 9. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter Betrag                                                           | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeits-datum | Kontrahent | Zweck       | Nicht realisierte Wertminderung USD |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|------------|-------------|-------------------------------------|
| 886.244                                                                    | USD     | 3.932.000         | RON     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (21.002)                            |
| 343.323                                                                    | USD     | 1.200.000         | ILS     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (13.299)                            |
| 176.471                                                                    | USD     | 1.950.000         | GHS     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (4.992)                             |
| 375.000.000                                                                | TZS     | 144.509           | USD     | 31. Okt. 25       | Citibank   | Handel      | (4.259)                             |
| 290.237                                                                    | USD     | 1.100.000.000     | MNT     | 31. Okt. 25       | Citibank   | Handel      | (2.478)                             |
| 183.778                                                                    | USD     | 235.000           | SGD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (2.115)                             |
| 349.040                                                                    | USD     | 500.000.000       | ARS     | 09. Feb. 26       | Citibank   | Handel      | (1.729)                             |
| 141.305                                                                    | USD     | 6.100.000         | TRY     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (1.449)                             |
| 30.000.000                                                                 | PKR     | 104.803           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (823)                               |
| 16.381                                                                     | USD     | 60.000            | PEN     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (519)                               |
| 120.000.000                                                                | MWK     | 64.309            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (469)                               |
| 470.000                                                                    | GEL     | 170.909           | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | (157)                               |
| 8.948                                                                      | GBP     | 12.302            | USD     | 31. Jul. 25       | Citibank   | Absicherung | (18)                                |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften</b> |         |                   |         |                   |            |             | <b>(53.309)</b>                     |

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Frontier Debt Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter Betrag                                                            | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeits-datum | Kontrahent | Zweck       | Nicht realisierte Wertsteigerung USD |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|------------|-------------|--------------------------------------|
| 190.000.000                                                                 | TZS     | 68.468            | USD     | 31. Okt. 25       | Citibank   | Handel      | 2.592                                |
| 27.206                                                                      | USD     | 37.000.000        | ARS     | 27. Feb. 26       | Citibank   | Handel      | 1.827                                |
| 261.923                                                                     | EUR     | 307.423           | USD     | 31. Jul. 25       | Citibank   | Absicherung | 1.803                                |
| 3.000.000                                                                   | TRY     | 69.077            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 1.081                                |
| 1.600.000                                                                   | MUR     | 34.327            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 1.074                                |
| 110.000                                                                     | TND     | 37.062            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 1.067                                |
| 960.000                                                                     | BWP     | 71.184            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 629                                  |
| 64.470.000                                                                  | AOA     | 67.408            | USD     | 16. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 543                                  |
| 800.000.000                                                                 | UZS     | 61.256            | USD     | 17. Sep. 25       | Citibank   | Handel      | 344                                  |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften</b> |         |                   |         |                   |            |             | <b>10.960</b>                        |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 9. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Frontier Debt Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter<br>Betrag                                                        | Währung | Verkaufter<br>Betrag | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontrahent | Zweck  | Nicht realisierte<br>Wertminderung<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------|---------|-----------------------|------------|--------|-------------------------------------------|
| 460.492                                                                    | USD     | 400.000              | EUR     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (13.137)                                  |
| 64.801                                                                     | USD     | 3.000.000            | TRY     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (5.752)                                   |
| 144.008                                                                    | USD     | 1.600.000            | GHS     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (4.916)                                   |
| 150.000.000                                                                | MWK     | 81.878               | USD     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (2.078)                                   |
| 29.400.000                                                                 | PKR     | 103.008              | USD     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (1.108)                                   |
| 1.350.000.000                                                              | UZS     | 104.570              | USD     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (620)                                     |
| 53.150.000                                                                 | TZS     | 20.482               | USD     | 31. Okt. 25           | Citibank   | Handel | (604)                                     |
| 31.662                                                                     | USD     | 120.000.000          | MNT     | 31. Okt. 25           | Citibank   | Handel | (270)                                     |
| 59.378                                                                     | USD     | 8.500.000            | JPY     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (183)                                     |
| 229.507                                                                    | USD     | 4.090.000            | ZAR     | 17. Sep. 25           | Citibank   | Handel | (164)                                     |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften</b> |         |                      |         |                       |            |        | <b>(28.832)</b>                           |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 10. Swapvereinbarungen

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden Swaps:

| Typ                                                       | Beschreibung                                                               | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontra-<br>hent  | Nennwert/<br>Verpflichtung | Erhaltene/<br>(gezahlte)<br>Upfront-<br>Prämien<br>USD | Nicht<br>realisierte<br>Wert-<br>steigerung<br>USD |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf Argentina (Govt of)<br>1,000 % 09. Jul. 2029 | USD     | Dez. 2029             | Goldman<br>Sachs | 854.000                    | (392.878)                                              | 200.500                                            |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf Argentina (Govt of)<br>1,000 % 09. Jul. 2029 | USD     | Dez. 2030             | Barclays         | 500.000                    | (342.500)                                              | 135.983                                            |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf Turkey (Govt of)<br>11,875 % 15. Jan. 2030   | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 800.000                    | (60.844)                                               | 63.836                                             |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf Argentina (Govt of)<br>1,000 % 09. Jul. 2029 | USD     | Jun. 2027             | Goldman<br>Sachs | 500.000                    | (409.786)                                              | 53.851                                             |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>3,75 %                                        | USD     | Mrz. 2032             | Goldman<br>Sachs | 25.936.000                 | 49.641                                                 | 314.234                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,25 %                                        | USD     | Mrz. 2029             | Goldman<br>Sachs | 6.862.000                  | 5.737                                                  | 201.069                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,25 %                                        | USD     | Mrz. 2029             | Goldman<br>Sachs | 6.338.000                  | (59.951)                                               | 185.715                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 3,50 %, erhält<br>1Y-USD-SOFR                                        | USD     | Sept. 2054            | Goldman<br>Sachs | 2.263.000                  | (149.581)                                              | 184.160                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,25 %                                        | USD     | Mrz. 2029             | Goldman<br>Sachs | 6.103.000                  | (172.946)                                              | 178.829                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 3,50 %, erhält<br>1Y-USD-SOFR                                        | USD     | Sept. 2054            | Goldman<br>Sachs | 2.146.000                  | (69.675)                                               | 174.639                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,50 %                                        | USD     | Mrz. 2027             | Goldman<br>Sachs | 9.864.000                  | 13.187                                                 | 157.932                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,25 %                                        | USD     | Mrz. 2029             | Goldman<br>Sachs | 4.933.000                  | (189.173)                                              | 144.546                                            |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,25 %                                        | USD     | Mrz. 2029             | Goldman<br>Sachs | 3.154.000                  | (46.137)                                               | 92.418                                             |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 3,50 %, erhält<br>1Y-USD-SOFR                                        | USD     | Sept. 2054            | Goldman<br>Sachs | 917.000                    | (81.731)                                               | 74.624                                             |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,00 %                                        | USD     | Mrz. 2044             | Goldman<br>Sachs | 2.852.000                  | (34.502)                                               | 13.270                                             |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,00 %                                        | USD     | Mrz. 2044             | Goldman<br>Sachs | 2.094.000                  | 9.196                                                  | 9.743                                              |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,00 %                                        | USD     | Mrz. 2044             | Goldman<br>Sachs | 1.276.000                  | 32.482                                                 | 5.937                                              |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,00 %                                        | USD     | Mrz. 2044             | Goldman<br>Sachs | 919.000                    | 3.926                                                  | 4.276                                              |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>4,00 %                                        | USD     | Mrz. 2044             | Goldman<br>Sachs | 228.000                    | (143.118)                                              | 1.061                                              |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps</b> |                                                                            |         |                       |                  |                            |                                                        | <b>2.196.623</b>                                   |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden Swaps:

| Typ                                                      | Beschreibung                                                                  | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontra-<br>hent  | Nennwert/<br>Verpflichtung | Erhaltene/<br>(gezahlte)<br>Upfront-<br>Prämien<br>USD | Nicht<br>realisierte<br>Wert-<br>steigerung<br>USD |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Credit<br>Default Swap                                   | Verkauf einer Absicherung<br>auf Argentina (Govt of)<br>1,000 % 09. Jul. 2029 | USD     | Jun. 2032             | Goldman<br>Sachs | 200.000                    | 125.991                                                | (27.392)                                           |
| Credit<br>Default Swap                                   | Verkauf einer Absicherung<br>auf Argentina (Govt of)<br>1,000 % 09. Jul. 2029 | USD     | Jun. 2027             | Goldman<br>Sachs | 500.000                    | 380.297                                                | (18.705)                                           |
| Credit<br>Default Swap                                   | Kauf einer Absicherung<br>auf Saudi (Govt of)<br>4,750 % 16. Jan. 2030        | USD     | Dez. 2026             | Goldman<br>Sachs | 500.000                    | 7.008                                                  | (4.625)                                            |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 3,25 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Sept. 2033            | Goldman<br>Sachs | 2.400.000                  | 195.190                                                | (208.312)                                          |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 2,75 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Mrz. 2034             | Goldman<br>Sachs | 3.618.000                  | 149.569                                                | (74.477)                                           |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>3,60 %                                           | USD     | Sep. 2035             | Goldman<br>Sachs | 3.634.000                  | 77.679                                                 | (58.902)                                           |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 1Y-USD-SOFR, erhält<br>3,60 %                                           | USD     | Sep. 2035             | Goldman<br>Sachs | 3.207.000                  | 62.073                                                 | (51.981)                                           |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 2,75 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Mrz. 2029             | Goldman<br>Sachs | 1.178.000                  | (9.401)                                                | (29.407)                                           |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 2,75 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Mrz. 2029             | Goldman<br>Sachs | 1.172.000                  | (18.761)                                               | (29.257)                                           |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 2,75 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Mrz. 2031             | Goldman<br>Sachs | 883.000                    | (5.217)                                                | (23.935)                                           |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 3,00 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Mrz. 2027             | Goldman<br>Sachs | 373.000                    | (1.751)                                                | (7.810)                                            |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 2,75 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Mrz. 2034             | Goldman<br>Sachs | 310.000                    | (29.983)                                               | (6.381)                                            |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 2,75 %, erhält<br>6M-EUR-EURIBOR                                        | EUR     | Mrz. 2039             | Goldman<br>Sachs | 3.284.000                  | (27.832)                                               | (1.951)                                            |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Swaps</b> |                                                                               |         |                       |                  |                            |                                                        | <b>(543.135)</b>                                   |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden Swaps:

| Typ                                                       | Beschreibung                                                                  | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontra-<br>hent  | Nennwert/<br>Verpflichtung | Erhaltene/<br>(gezahlte)<br>Upfront-<br>Prämien<br>USD | Nicht<br>realisierte<br>Wert-<br>steigerung<br>USD |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf Turkey (Govt of)<br>11,875 % 15. Jan. 2030      | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 300.000                    | (45.633)                                               | 23.938                                             |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf Turkey (Govt of)<br>11,875 % 15. Jan. 2030      | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 200.000                    | (20.406)                                               | 15.959                                             |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf South Africa (Govt of)<br>5,875 % 16. Sep. 2025 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 200.000                    | (10.097)                                               | 7.601                                              |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf South Africa (Govt of)<br>5,875 % 16. Sep. 2025 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 200.000                    | (7.627)                                                | 7.601                                              |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf South Africa (Govt of)<br>5,875 % 16. Sep. 2025 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 100.000                    | (27.678)                                               | 3.801                                              |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf South Africa (Govt of)<br>5,875 % 16. Sep. 2025 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 100.000                    | (16.711)                                               | 3.801                                              |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf South Africa (Govt of)<br>5,875 % 16. Sep. 2025 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 100.000                    | (6.598)                                                | 3.801                                              |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung<br>auf Kazakhstan (Govt of)<br>3,875 % 14. Okt. 2024   | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 300.000                    | 685                                                    | 223                                                |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 0,00 %, erhält MXN-<br>TIEF                                             | MXN     | Dez. 2025             | Goldman<br>Sachs | 12.400.000                 | (15)                                                   | 28.615                                             |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt MXN-TIEF, erhält<br>8,85 %                                              | MXN     | Nov. 2033             | Goldman<br>Sachs | 12.400.000                 | (3.856)                                                | 24.886                                             |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 6M-INR-MIBOR,<br>erhält 6,17 %                                          | INR     | Okt. 2029             | Goldman<br>Sachs | 41.200.000                 | (3.814)                                                | 9.371                                              |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 6M-INR-MIBOR,<br>erhält 6,17 %                                          | INR     | Okt. 2029             | Goldman<br>Sachs | 29.400.000                 | (2.836)                                                | 6.687                                              |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt KL3M, erhält<br>3,40 %                                                  | MYR     | Apr. 2030             | Goldman<br>Sachs | 3.200.000                  | (22)                                                   | 6.428                                              |
| Zins-Swap                                                 | Zahlt 7D-CNY-CNRR, erhält<br>1,52 %                                           | CNY     | Mai 2030              | Goldman<br>Sachs | 5.000.000                  | (1.321)                                                | 1.219                                              |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps</b> |                                                                               |         |                       |                  |                            |                                                        | <b>143.931</b>                                     |

## Erläuterungen zum Abschluss

### 10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden Swaps:

| Typ                                                      | Beschreibung                                                           | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontra-<br>hent  | Nennwert/<br>Verpflichtung | Erhaltene/<br>(gezahlte)<br>Upfront-<br>Prämien<br>USD | Nicht<br>realisierte<br>Wert-<br>steigerung<br>USD |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Credit<br>Default Swap                                   | Kauf einer Absicherung<br>auf Korea (Govt of)<br>2,750 % 19. Jan. 2027 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 900.000                    | 27.744                                                 | (30.324)                                           |
| Credit<br>Default Swap                                   | Kauf einer Absicherung<br>auf China (Govt of)<br>7,500 % 28. Okt. 2027 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 200.000                    | 4.313                                                  | (4.463)                                            |
| Credit<br>Default Swap                                   | Kauf einer Absicherung<br>auf Saudi (Govt of)<br>4,000 % 17. Apr. 2025 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 300.000                    | 8.433                                                  | (4.303)                                            |
| Zins-Swap                                                | Zahlt 8,85 %, erhält MXN-<br>TIEF                                      | MXN     | Nov. 2033             | Goldman<br>Sachs | 12.400.000                 | (7.314)                                                | (34.487)                                           |
| Zins-Swap                                                | Zahlt MXN-TIIE, erhält<br>0,00 %                                       | MXN     | Dez. 2025             | Goldman<br>Sachs | 12.400.000                 | (15)                                                   | (28.945)                                           |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Swaps</b> |                                                                        |         |                       |                  |                            |                                                        | <b>(102.522)</b>                                   |

Zum 30. Juni 2025 hielt der Emerging Markets Frontier Debt Fund die folgenden Swaps:

| Typ                                                       | Beschreibung                                                             | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontra-<br>hent  | Nennwert/<br>Verpflichtung | Gezahlte<br>Upfront-<br>Prämien<br>USD | Nicht<br>realisierte<br>Wert-<br>steigerung<br>USD |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|------------------|----------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung auf<br>Turkey (Govt of) 11,875 %<br>15. Jan. 2030 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 70.000                     | (6.957)                                | 5.586                                              |
| Credit<br>Default Swap                                    | Kauf einer Absicherung auf<br>Turkey (Govt of) 11,875 %<br>15. Jan. 2030 | USD     | Jun. 2030             | Goldman<br>Sachs | 70.000                     | (5.912)                                | 5.585                                              |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps</b> |                                                                          |         |                       |                  |                            |                                        | <b>11.171</b>                                      |

  

| Typ                                                      | Beschreibung                        | Währung | Fälligkeits-<br>datum | Kontra-<br>hent  | Nennwert/<br>Verpflichtung | Gezahlte<br>Upfront-<br>Prämien<br>USD | Nicht<br>realisierte<br>Wert-<br>steigerung<br>USD |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------|-----------------------|------------------|----------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Zins-Swap                                                | Zahlt 4,00 %, erhält<br>1Y-USD-SOFR | USD     | Mrz. 2044             | Goldman<br>Sachs | 42.000                     | (416)                                  | (195)                                              |
| <b>Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Swaps</b> |                                     |         |                       |                  |                            |                                        | <b>(195)</b>                                       |

### 10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

#### Swap-Kontrakte

Swapvereinbarungen können Total Return Swaps sowie Swaps auf Zinssätze, Wertpapierindizes, Rohstoffe, Wertpapiere, Wechselkurse, Credit Default-Indizes, Volatilität und Varianz umfassen. Bei Swapvereinbarungen handelt es sich um Kontrakte zwischen zwei Parteien, die vor allem von institutionellen Anlegern über Zeiträume abgeschlossen werden, die von wenigen Wochen bis hin zu mehreren Jahren reichen können. Bei einer standardmäßigen „Swap“-Transaktion vereinbaren zwei Parteien den Austausch der mit bestimmten vorab festgelegten Anlagen oder Instrumenten erzielten oder realisierten Renditen (oder Renditedifferenzen). Die zwischen den Parteien auszutauschenden („swap“ = austauschen) Bruttoerträge werden in Bezug auf einen „Nennbetrag“ (d. h. die Veränderung des Werts eines bestimmten zu einem festgelegten Zinssatz insbesondere in Devisen oder in einem „Korb“ von Wertpapieren, die einen bestimmten Index darstellen, angelegten Währungsbetrags) berechnet. Swapvereinbarungen unterliegen dem Risiko, dass der Kontrahent des Swaps seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommt, sowie dem Risiko, dass der Fonds nicht in der Lage sein wird, seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Kontrahenten nachzukommen. Swapvereinbarungen können außerdem mit Gebühren, Provisionen und anderen Kosten verbunden sein, die die Gewinne des Fonds aus einer Swapvereinbarung verringern oder einen Verlust für den Fonds verursachen können.

*Zinsswaps* – Die Gesellschaft kann in Zinsswaps investieren, um ein Engagement gegenüber Veränderungen von Zinssätzen einzugehen oder zu verringern. Bei einer Zinsswapvereinbarung verpflichten sich die Parteien, entweder einen festen oder einen variablen Zinssatz auf einen Nennbetrag zu zahlen. Die Parteien nehmen während der Laufzeit des Swaps Zahlungen in vorab bestimmten Intervallen vor. Als Zahler würde der Fonds die fest bestimmte Zahlung vornehmen und die variable Zahlung erhalten. Als Empfänger würde der Fonds die variable Zahlung vornehmen und die fest bestimmte Zahlung erhalten.

*Credit Default Swaps* – Die Gesellschaft darf als Mittel zum „Kauf“ einer Kreditsicherung (d. h. zur Verringerung des Risikos eines Zahlungsausfalls oder einer Verschlechterung der Bonität bei einem gewissen Anteil der Positionen des Fonds) oder zum „Verkauf“ einer Kreditsicherung (d. h. zum Erlangen eines Engagements in den Bonitätseigenschaften eines zugrunde liegenden Emittenten, ohne direkt in diesen Emittenten zu investieren) in Credit Default Swaps investieren. Ein Credit Default Swap ist ein Vertrag zwischen einem Käufer und einem Verkäufer einer Absicherung (Sicherungsgeber bzw. Sicherungsnehmer) gegen ein vordefiniertes Kreditereignis (z. B. eine Rating-Herabstufung oder einen Zahlungsausfall) für eine zugrunde liegende Referenzobligation, bei der es sich um ein einzelnes Schuldinstrument oder Körbe oder Indizes von Wertpapieren handeln kann. Der Fonds kann bei einem Credit Default Swap als Sicherungsnehmer oder Sicherungsgeber auftreten. Als Sicherungsgeber für Credit-Default-Swap-Vereinbarungen erhält der Fonds im Allgemeinen vom Sicherungsnehmer während der gesamten Laufzeit des Swaps eine feste Ertragsrate, sofern kein Kreditereignis eintritt. Der Fonds fügt damit eine Hebelung zu seinem Portfolio hinzu, da der Fonds einem Anlageengagement in Höhe des Nennbetrags des Swaps unterliegt. Der maximale potenzielle Betrag der zukünftigen Zahlungen, zu deren Leistung der Fonds als Sicherungsgeber im Rahmen einer Credit-Default-Swap-Vereinbarung verpflichtet sein könnte, entspricht dem Nennbetrag der Vereinbarung.

Diese potenziellen Beträge würden teilweise durch den Verwertungswert der jeweiligen Referenzobligationen, beim Abschluss der Vereinbarung erhaltene Vorauszahlungen oder aus der Abrechnung von Credit-Default-Swap-Vereinbarungen zum Kauf einer Absicherung, die von dem Fonds für dieselbe(n) Referenzeinheit(en) eingegangen wurden, erhaltene Nettobeträge ausgeglichen. Für Credit-Default-Swap-Verträge auf Kreditindizes dienen die notierten Marktpreise und die daraus resultierenden Werte als Indikator für das Risiko bezüglich des Zahlungsverhaltens. Steigende Marktwerte stellen absolut betrachtet im Vergleich zum Nennbetrag des Swaps eine Verschlechterung der Kreditsolidität der Referenzeinheiten und eine höhere Wahrscheinlichkeit oder ein größeres Risiko für den Eintritt eines Zahlungsausfalls oder eines anderen Kreditereignisses, wie in den Bedingungen des Swaps definiert, dar.

*Total Return Swaps* – Die Gesellschaft kann in Total Return Swaps investieren, um ein Engagement gegenüber einem oder mehreren zugrunde liegenden Wertpapieren einzugehen oder zu verringern. Total Return Swap-Vereinbarung können die Verpflichtung vorsehen, Zinsen im Gegenzug für die Rendite auf ein oder mehrere zugrunde liegende Wertpapiere zu zahlen. Bei Fälligkeit wird ein Nettocashflow zwischen den Parteien ausgetauscht, der auf der Gesamrendite des zugrunde liegenden Wertpapiers bzw. der zugrunde liegenden Wertpapiere abzüglich einer Finanzierungsrate beruht. Als Empfänger würde der Fonds im Fall einer positiven Rendite eine Zahlung erhalten und im Fall einer negativen Rendite eine Zahlung vornehmen. Als Zahler würde der Fonds im Fall einer positiven Rendite eine Zahlung vornehmen und im Fall einer negativen Rendite eine Zahlung erhalten.

## Erläuterungen zum Abschluss

### 11. Sicherheiten

In der folgenden Tabelle sind die Sicherheiten aufgeführt, die der Makler für bestimmte Anweisungen zu Finanzderivaten zum 30. Juni 2025 gehalten hat bzw. die ihm geschuldet wurden.

#### Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

| Makler                    | Gehaltene Wertpapiere                                |           |                  | Barsicherheiten               |                             |
|---------------------------|------------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|
|                           | Beschreibung                                         | Einheiten | Marktwert<br>USD | Von Makler<br>erhalten<br>USD | An Makler<br>gezahlt<br>USD |
| Barclays<br>Goldman Sachs | United States Treasury Bill 4,121 %<br>22. Jan. 2026 | 2.529.000 | 2.471.557        | 140.000                       | -                           |

#### Emerging Markets Frontier Debt Fund

| Makler        | Gehaltene Wertpapiere                                |           |                  |
|---------------|------------------------------------------------------|-----------|------------------|
|               | Beschreibung                                         | Einheiten | Marktwert<br>USD |
| Goldman Sachs | United States Treasury Bill 4,205 %<br>28. Nov. 2025 | 12.000    | 11.794           |

Vom Makler erhaltene Barsicherheiten werden in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als Teil der Verbindlichkeiten gegenüber Makler erfasst.

An den Makler gezahlte Barsicherheiten werden als Teil der Barmittel beim Makler in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfasst.

## Erläuterungen zum Abschluss

### 12. Steuerstatus

Nach derzeit geltender Luxemburger Rechtslage und -praxis unterliegt die Gesellschaft weder einer Luxemburger Einkommensteuer noch einer Luxemburger Kapitalertragssteuer auf realisierte Kapitalerträge aus den Vermögenswerten der Gesellschaft. Von der Gesellschaft gezahlte Dividenden unterliegen auch nicht der Luxemburger Quellensteuer. Im Hinblick auf die Anteile der Klassen D, I, J, JW, JX, S und Z unterliegt die Gesellschaft einer Steuer von 0,01 % p. a. („Taxe d'abonnement“) ihres Nettoinventarwerts. In Bezug auf Anteile der Klassen A, B und R unterliegt die Gesellschaft jedoch einer Steuer in Höhe von 0,05 % p. a. ihres Nettoinventarwerts („Taxe d'abonnement“), die vierteljährlich auf der Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft am Ende des jeweiligen Kalenderquartals zu entrichten ist. In Luxemburg sind in Verbindung mit der Emission von Anteilen keine Stempel- oder sonstigen Steuern zu zahlen. Einkommen und Kapitalerträge aus den Vermögensanlagen der Gesellschaft können jedoch in bestimmten Ländern der Quellen- bzw. Kapitalertragssteuer unterliegen.

Speziell im Hinblick auf die Base Erosion and Profit Shifting, Pillar II Regulations (die „Verordnung“) schließt WBC Holdings, LP, die Muttergesellschaft von William Blair Investment Management, LLC, in ihren konsolidierten Abschlüssen den Emerging Markets Debt Local Currency Fund ein, an dem William Blair Investment Management, LLC, einen Anteil von 24 % hält. Der Emerging Markets Debt Local Currency Fund wird im Rahmen der Verordnung als Investmentgesellschaft betrachtet, und das luxemburgische Steuerrecht sieht eine Ausnahme für Investmentgesellschaften vor, die für diesen Zeitraum gilt. Dementsprechend wird in Bezug auf diese Anlage für den Berichtszeitraum kein Säule-II-Risiko erwartet.

### 13. Verbundene Parteien

Zwei Parteien gelten als verbunden, wenn eine Partei die andere Partei bei finanziellen oder operativen Entscheidungen kontrollieren oder maßgeblichen Einfluss auf die andere Partei ausüben kann. Es kam zu keinen Transaktionen mit verbundenen Parteien außer im geschäftsüblichen Rahmen. Der Anlageverwalter, die Verwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsratsmitglieder werden als mit der Gesellschaft verbunden angesehen. Die an den Anlageverwalter und die Verwaltungsgesellschaft während des Berichtszeitraums entrichteten Gebühren werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellungen der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Der Gesellschaft wurden keine Verwaltungsratsbezüge berechnet.

### 14. Dividendenpolitik

Bei der Jahreshauptversammlung der Anteilinhaber entscheiden die Anteilinhaber der Gesellschaft jedes Jahr auf Grundlage eines Vorschlags des Verwaltungsrats für jede ausschüttende Kategorie jedes Fonds (sofern vorhanden) über die Verwendung des Nettoertrags der Gesellschaft in Bezug auf das vorangegangene Geschäftsjahr zum 31. Dezember.

Im Rahmen der am 8. April 2025 abgehaltenen Jahreshauptversammlung der Anteilinhaber beschlossen die Anteilinhaber der Gesellschaft, den Vorschlag des Verwaltungsrats über eine Wiederanlage der Nettoergebnisse für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2025 ohne eine Dividendenausschüttung anzunehmen.

Der Verwaltungsrat beschloss die Ausschüttung der folgenden Summen an Zwischendividenden:

| Fonds                                    | Währung | Klasse       |                |              | Ausführungs-<br>datum |
|------------------------------------------|---------|--------------|----------------|--------------|-----------------------|
|                                          |         | A I M USD    | I I M USD      | J I M USD    |                       |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | USD     | 935          | 16.431         | 507          | 05. Feb. 25           |
|                                          | USD     | 942          | 16.955         | 531          | 05. Mrz. 25           |
|                                          | USD     | 949          | 29.698         | 845          | 03. Apr. 25           |
|                                          | USD     | 957          | 29.704         | 851          | 06. Mai 25            |
|                                          | USD     | 1.000        | 29.710         | 857          | 04. Jun. 25           |
| <b>Gesamt</b>                            |         | <b>4.783</b> | <b>122.498</b> | <b>3.591</b> |                       |

---

## Erläuterungen zum Abschluss

---

### 15. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten umfassen Provisionsaufwand, Abwicklungsgebühren und Maklergebühren, die sich auf den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und Derivaten beziehen.

Die Transaktionskosten für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter der Überschrift „Transaktionskosten“ ausgewiesen.

### 16. Soft-Dollar-Commission-Vereinbarungen

Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025 ging der Anlageverwalter Soft-Commission-Vereinbarungen mit Maklern ein, die sich auf die Fonds beziehen, die in Aktienwerte investieren. Im Rahmen dieser Vereinbarungen wurden bestimmte Dienstleistungen zur Unterstützung des Anlageentscheidungsprozesses in Anspruch genommen. Die von den einzelnen Fonds gezahlten Provisionsbeträge sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

Die Soft-Commission-Vereinbarungen wurden auf der Grundlage abgeschlossen, dass die Durchführung von Transaktionen im Namen der Fonds den Standards bester Ausführung entspricht und die Provisionssätze nicht über den üblichen Full-Service-Provisionssätzen für institutionelle Kunden liegen. Bei den erhaltenen Dienstleistungen handelt es sich um Research und Marktanalysen. Die im Rahmen der Vereinbarung eingeräumten Vorteile müssen aufgrund ihres Wesens die Erbringung von Anlagedienstleistungen für einen bestimmten Fonds unterstützen und können zur Verbesserung der Wertentwicklung eines solchen Fonds beitragen.

Zur Klarstellung sei darauf hingewiesen, dass zu diesen Dienstleistungen keine Reise-, Aufenthalts- oder Bewirtungskosten, allgemeine Verwaltungsdienstleistungen, allgemeine Büroausrüstungen oder -räumlichkeiten, Mitgliedsbeiträge, Angestelltengehälter oder direkte Geldzahlungen gehören.

| Fonds                                  | USD           |
|----------------------------------------|---------------|
| U.S. All Cap Growth Fund <sup>1</sup>  | 236           |
| U.S. Large Cap Growth Fund             | 2.032         |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund         | 56.203        |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund           | 3.802         |
| Global Leaders Fund                    | 4.706         |
| Global Leaders Sustainability Fund     | 2.092         |
| Emerging Markets Growth Fund           | 1.389         |
| Emerging Markets Leaders Fund          | 5.677         |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | 8.061         |
| <b>Gesamt</b>                          | <b>84.198</b> |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

### 17. Swing-Pricing-Anpassung

Der Nettoinventarwert je Anteil eines Fonds kann fallen, wenn Anleger Anteile des Fonds zu einem Preis kaufen, verkaufen und/oder umtauschen, der die Handelskosten in Verbindung mit den Portfoliotransaktionen dieses Fonds, die der Anlageverwalter zur Ermöglichung der Zu- oder Abflüsse von Barmitteln vornimmt, nicht berücksichtigt. Zum Ausgleich dieses Verwässerungseffekts und zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber hat die Gesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungspolitik einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus eingeführt.

An Bewertungstagen, an denen der Handel mit den Anteilen eines Fonds umfangreiche Käufe oder Verkäufe von Portfolioanlagen erfordert, kann der Nettoinventarwert des Fonds zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber auf der Basis geschätzter Handelsspannen, Kosten und anderer markt- und handelsbezogener Überlegungen angepasst werden, so dass er die tatsächlichen Preise der zugrundeliegenden Transaktionen besser widerspiegelt. Generell wird der Nettoinventarwert nach oben hin angepasst, wenn eine starke Nachfrage nach dem Kauf von Fondsanteilen besteht. Wenn hingegen eine starke Nachfrage nach der Rücknahme von Fondsanteilen besteht, wird der Nettoinventarwert nach unten hin angepasst. Der Anlageverwalter trifft die mit dem Swing Pricing verbundenen operativen Entscheidungen und überprüft diese in regelmäßigen Abständen. Unter anderem berücksichtigt er die Schwellenwerte, die als Auslöser für dieses Verfahren dienen, das jeweilige Ausmaß der Anpassung und die Frage, für welche Fonds jeweils Swing Pricing vorgenommen werden kann und für welche nicht.

### 17. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Volatilität des Nettoinventarwerts eines Fonds infolge der Anwendung von Swing-Pricing eventuell nicht die tatsächliche Wertentwicklung des Portfolios widerspiegelt. Da diese Anpassung mit den Mittelzuflüssen in einen Fonds und den Mittelabflüssen aus einem Fonds zusammenhängt, kann nicht genau vorhergesagt werden, ob es zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft zu einer Verwässerung kommen wird oder nicht. Demnach lässt sich auch nicht genau vorhersagen, wie häufig die Gesellschaft solche Anpassungen vornehmen muss.

Der Swing-Pricing-Mechanismus kann bei allen Fonds der Gesellschaft angewandt werden. Das Ausmaß der Preisanpassung wird von der Gesellschaft in regelmäßigen Abständen neu festgelegt, um eine Annäherung an die aktuellen Handels- und sonstigen Kosten zu ermöglichen. Diese Anpassung kann von Fonds zu Fonds unterschiedlich sein und wird 2 % des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Anteil nicht überschreiten.

Überschreiten die Nettokapitalzu- oder -abflüsse eines Fonds an einem NIW-Bewertungstag (wie im Verkaufsprospekt definiert) insgesamt die Auslöseschwellen (die jeweils im Rahmen der letzten vom Verwaltungsrat des Fonds genehmigten Prüfung klar festgelegt wurden), wird der jeweilige Swing-Faktor für Zeichnungen/Rücknahmen des betreffenden Fonds entsprechend auf den NIW angewandt.

Infolge von Swing-Pricing-Anpassungen erzielte Erträge sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens als „sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2025 wurden keine Swing-Pricing-Anpassungen vorgenommen, die Auswirkungen auf den NIW je Anteil eines Fonds gehabt hätten.

Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025 wurden keine Swing-Pricing-Anpassungen vorgenommen.

Im Berichtszeitraum wurde auf den Emerging Markets Frontier Debt Fund außerdem eine Verwässerungsschutzgebühr in Höhe von 29.050 USD angewendet.

### 18. Wichtige Ereignisse während des Jahres

Zum 24. Februar 2025 wurde mit dem Emerging Markets Frontier Debt Fund ein neuer Fonds aufgelegt.

Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

Im April 2025 wurde ein neuer Verkaufsprospekt herausgegeben, der die nachfolgend aufgeführten wesentlichen Änderungen enthält:

- Der Emerging Markets Debt Fund und seine Anteilklassen wurden aufgelegt.
- Die in den vorvertraglichen Offenlegungspflichten der Offenlegungsverordnung des Global Leaders Sustainability Fund dargelegten Details der auf Umwelt, Soziales und Unternehmensführung ausgerichteten Anlagerichtlinien wurden aktualisiert, um den Anforderungen der ESMA-Richtlinien für Fondsamen mit ESG- oder nachhaltigkeitsbezogenen Begriffen zu entsprechen.
- Die VAG-Compliance-Beschränkungen des Emerging Markets Debt Local Currency Fund wurden geändert.
- Der Anteil der auf Umwelt- und Sozialaspekte ausgerichteten Anlagen im Emerging Markets Small Cap Growth Fund wurde aktualisiert.
- Die Verwaltungsgebühren und Kostenobergrenzen des Emerging Markets Frontier Debt Fund wurden geändert.

### 19. Spätere Ereignisse

Nach Ende des Berichtszeitraums gab es keine bedeutenden Ereignisse mehr.

---

## Allgemeine Informationen

---

### Aktueller Verkaufsprospekt

Der Verkaufsprospekt der Gesellschaft ist mitsamt einem Antragsformular bei der Verwaltungsstelle, der Fazilitätsstelle und den Zahl- und Informationsstellen erhältlich. Exemplare der Gesellschaftssatzung können ebenfalls kostenlos bei der Verwaltungsstelle, der Fazilitätsstelle und den Zahl- und Informationsstellen bezogen werden.

### Zulassung

Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner jeweils geltenden Fassung. Für den Vertrieb der Anteile in Österreich, Belgien (U.S. Small-Mid Cap Growth Fund), Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Liechtenstein (U.S. Small-Mid Cap Growth Fund und Emerging Markets Debt Hard Currency Fund), Norwegen, Singapur (Restricted Scheme), Spanien, Schweden, der Schweiz und im Vereinigten Königreich wurden Genehmigungen der Aufsichtsbehörden eingeholt bzw. geeignete Anzeigen durchgeführt.

### Fazilitätsstelle

Fe FundInfo  
6 Boulevard des Lumieres  
Belvaux, 4369 Luxemburg

### Zahl- und Informationsstellen

|                                     |                          |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Österreich/Deutschland/<br>Schweden | Schweiz                  |
| Fe FundInfo                         | NPB New Private Bank Ltd |
| 6 Boulevard des Lumieres            | Limmatquai 1             |
| Belvaux, 4369                       | CH-8001 Zürich           |
| Luxemburg                           | Schweiz                  |

### Vertreter in Österreich

Fe FundInfo  
6 Boulevard des Lumieres  
Belvaux, 4369  
Luxemburg

### Vertreter in der Schweiz

First Independent  
Fund Services Ltd.  
Feldeggstrasse 12  
CH-8008 Zürich  
Schweiz

Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind gebührenfrei bei der Vertretung in der Schweiz erhältlich.

### Preisveröffentlichung und Mitteilungen an Anteilinhaber

Finanzmitteilungen werden durch Veröffentlichungen in der Zeitung „Luxemburger Wort“ in Luxemburg veröffentlicht. Die Anteilspreise stehen täglich unter <https://sicav.williamblair.com> zur Verfügung. Die Preise sind an jedem Handelstag ebenfalls am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und an den Zahl- und Informationsstellen verfügbar.

### Berichte und Abschlüsse

Der Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss liegen innerhalb von vier Monaten nach dem 31. Dezember am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, bei der Fazilitätsstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen und dem Vertreter in der Schweiz vor und sind mindestens acht Tage vor der Jahreshauptversammlung der Gesellschaft erhältlich.

Der ungeprüfte Halbjahresbericht liegt innerhalb von zwei Monaten nach dem 30. Juni am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, beim Facilities Agent sowie bei den Zahl- und Informationsstellen und am Sitz der jeweiligen Vertreter vor.

Exemplare aller Berichte, des Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblatts und der Satzung sind unter <https://sicav.williamblair.com/literature/forms/reports/und> kostenlos am Sitz der jeweiligen Vertreter erhältlich.

---

## Allgemeine Informationen

---

### Käufe und Verkäufe

Eine detaillierte Auflistung aller während des Geschäftsjahres erworbenen und veräußerten Kapitalanlagen ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, bei der Fazilitätsstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen erhältlich und für schweizerische Anleger beim Vertreter für die Schweiz.

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) ist die Summe aller Aufwendungen (ausgenommen Transaktionskosten, Provisionen und Zinsen), dividiert durch das durchschnittliche Nettovermögen der Gesellschaft. Für Anteilsklassen, die im Laufe des Jahres aufgelegt oder geschlossen werden, werden die TER-Werte auf Jahresbasis umgerechnet. Diese Berechnung entspricht den Richtlinien der Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Für das Jahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 werden die folgenden TER ausgewiesen:

|                                              | TER netto (mit Rückerstattung) |
|----------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>U.S. All Cap Growth Fund <sup>1</sup></b> |                                |
| Klasse A <sup>USD 2</sup>                    | 1,25 %                         |
| Klasse D <sup>USD</sup>                      | 1,70 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | 0,75 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                      | 0,75 %                         |
| <b>U.S. Large Cap Growth Fund</b>            |                                |
| Klasse A <sup>USD</sup>                      | 1,10 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | 0,65 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                      | 0,65 %                         |
| Klasse S <sup>USD</sup>                      | 0,40 %                         |
| Klasse S <sup>1 USD</sup>                    | 0,40 %                         |
| <b>U.S. Small-Mid Cap Growth Fund</b>        |                                |
| Klasse A <sup>USD</sup>                      | 1,50 %                         |
| Klasse A <sup>EUR</sup>                      | 1,50 %                         |
| Klasse B <sup>USD 3</sup>                    | 1,90 %                         |
| Klasse I <sup>USD</sup>                      | 1,49 %                         |
| Klasse I <sup>1 GBP</sup>                    | 1,48 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                      | 0,99 %                         |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                      | 0,99 %                         |
| Klasse J <sup>1 GBP</sup>                    | 0,99 %                         |
| Klasse JW <sup>1 USD</sup>                   | 0,78 %                         |
| Klasse JW <sup>1 GBP</sup>                   | 0,79 %                         |
| Klasse JX <sup>1 USD</sup>                   | 0,74 %                         |
| Klasse JX <sup>1 GBP</sup>                   | 0,74 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                      | 1,00 %                         |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                      | 1,00 %                         |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                      | 0,13 %                         |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>3</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025

## Allgemeine Informationen

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

|                                           | TER netto (mit Rückerstattung) |
|-------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>U.S. Small-Mid Cap Core Fund</b>       |                                |
| Klasse A <sup>USD 2</sup>                 | 1,45 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 0,95 %                         |
| Klasse JW <sup>USD</sup>                  | 0,70 %                         |
| Klasse JW <sup>GBP</sup>                  | 0,70 %                         |
| Klasse R <sup>CHF</sup>                   | 0,95 %                         |
| <b>Global Leaders Fund</b>                |                                |
| Klasse A <sup>USD</sup>                   | 1,30 %                         |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | 1,30 %                         |
| Klasse I <sup>EUR 4</sup>                 | 1,30 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 0,80 %                         |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                   | 0,80 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                   | 0,80 %                         |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                   | 0,80 %                         |
| Klasse R <sup>GBP 5</sup>                 | 0,80 %                         |
| Klasse Z <sup>AUD</sup>                   | 0,15 %                         |
| <b>Global Leaders Sustainability Fund</b> |                                |
| Klasse A <sup>USD</sup>                   | 1,30 %                         |
| Klasse B <sup>USD</sup>                   | 1,70 %                         |
| Klasse B <sup>EUR 3</sup>                 | 1,70 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 0,80 %                         |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                   | 0,15 %                         |
| <b>Emerging Markets Growth Fund</b>       |                                |
| Klasse A <sup>USD 2</sup>                 | 1,55 %                         |
| Klasse I <sup>USD</sup>                   | 1,55 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                   | 1,05 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                   | 1,05 %                         |
| Klasse Z <sup>GBP</sup>                   | 0,20 %                         |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>3</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025

<sup>4</sup> Inaktiv zum 14. April 2025

<sup>5</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2025

## Allgemeine Informationen

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

|                                               | TER netto (mit Rückerstattung) |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Emerging Markets Leaders Fund</b>          |                                |
| Klasse A <sup>USD 6</sup>                     | 1,50 %                         |
| Klasse D <sup>USD</sup>                       | 1,90 %                         |
| Klasse I <sup>USD</sup>                       | 1,50 %                         |
| Klasse I <sup>GBP</sup>                       | 1,50 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                       | 1,00 %                         |
| Klasse J <sup>I GBP</sup>                     | 1,00 %                         |
| Klasse R <sup>USD 3</sup>                     | 0,98 %                         |
| Klasse R <sup>GBP 2</sup>                     | 1,00 %                         |
| Klasse S <sup>USD 7</sup>                     | 0,75 %                         |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                       | 0,20 %                         |
| <b>Emerging Markets Small Cap Growth Fund</b> |                                |
| Klasse A <sup>USD</sup>                       | 1,75 %                         |
| Klasse A <sup>EUR</sup>                       | 1,75 %                         |
| Klasse I <sup>USD</sup>                       | 1,75 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                       | 1,25 %                         |
| Klasse J <sup>EUR</sup>                       | 1,25 %                         |
| Klasse J <sup>H EUR</sup>                     | 1,25 %                         |
| Klasse J <sup>I GBP</sup>                     | 1,25 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                       | 1,25 %                         |
| Klasse R <sup>EUR</sup>                       | 1,25 %                         |
| Klasse R <sup>I GBP</sup>                     | 1,25 %                         |

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>3</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025

<sup>6</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025 Inaktiv zum 6. Mai 2025

<sup>7</sup> Aufgelegt am 6. Mai 2025

## Allgemeine Informationen

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

|                                                          | TER netto (mit Rückerstattung) |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>          |                                |
| Klasse A <sup>USD</sup>                                  | 1,10 %                         |
| Klasse A <sup>H CHF 8</sup>                              | 1,10 %                         |
| Klasse A <sup>I USD 2</sup>                              | 1,10 %                         |
| Klasse A <sup>I M USD</sup>                              | 1,10 %                         |
| Klasse I <sup>USD</sup>                                  | 1,10 %                         |
| Klasse I <sup>I M USD</sup>                              | 1,10 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                                  | 0,65 %                         |
| Klasse J <sup>H EUR</sup>                                | 0,65 %                         |
| Klasse J <sup>I M USD</sup>                              | 0,65 %                         |
| Klasse JW <sup>H EUR</sup>                               | 0,57 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                                  | 0,65 %                         |
| Klasse R <sup>H CHF</sup>                                | 0,65 %                         |
| Klasse R <sup>H EUR</sup>                                | 0,65 %                         |
| Klasse R <sup>H GBP</sup>                                | 0,65 %                         |
| Klasse S <sup>USD</sup>                                  | 0,38 %                         |
| Klasse S <sup>H CHF 8</sup>                              | 0,38 %                         |
| Klasse S <sup>H EUR</sup>                                | 0,38 %                         |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                                  | 0,10 %                         |
| <b>Emerging Markets Debt Local Currency Fund</b>         |                                |
| Klasse A <sup>USD</sup>                                  | 1,20 %                         |
| Klasse I <sup>USD</sup>                                  | 1,20 %                         |
| Klasse J <sup>USD</sup>                                  | 0,75 %                         |
| Klasse R <sup>USD</sup>                                  | 0,75 %                         |
| Klasse R <sup>H CHF</sup>                                | 0,75 %                         |
| Klasse R <sup>H EUR</sup>                                | 0,75 %                         |
| Klasse R <sup>H GBP</sup>                                | 0,75 %                         |
| Klasse S <sup>USD</sup>                                  | 0,25 %                         |
| Klasse Z <sup>USD</sup>                                  | 0,15 %                         |
| <b>Emerging Markets Frontier Debt Fund* <sup>9</sup></b> |                                |
| Klasse A <sup>USD 10</sup>                               | 1,44 %                         |
| Klasse J <sup>USD 9</sup>                                | 0,99 %                         |
| Klasse R <sup>H EUR 11</sup>                             | 0,95 %                         |
| Klasse S <sup>EUR 12</sup>                               | 0,75 %                         |
| Klasse S <sup>H EUR 8</sup>                              | 0,75 %                         |
| Klasse Z <sup>USD 9</sup>                                | 0,26 %                         |

\* Die Investmentmanagementgebühren und Kostenobergrenzen wurden zum 16. April 2025 geändert. Weitere Informationen hierzu finden Sie in Anmerkung 4.

<sup>2</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2025

<sup>8</sup> Aufgelegt am 11. Juni 2025

<sup>9</sup> Aufgelegt am 24. Februar 2025

<sup>10</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2025

<sup>11</sup> Aufgelegt am 23. April 2025

<sup>12</sup> Aufgelegt am 17. April 2025

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Der Wert der Anlagen und die daraus erzielbaren Erträge können steigen oder fallen und sind in keiner Weise garantiert. Es ist möglich, dass Sie das ursprünglich investierte Kapital nicht zurückerhalten. Änderungen der Wechselkurse zwischen den Währungen können zu Wertsteigerungen oder -minderungen der Anlagen führen. Bei Fonds mit höherer Volatilität können die Schwankungen stärker ausgeprägt sein, so dass der Wert einer Anlage plötzlich und beträchtlich steigen oder fallen kann. In den Kennzahlen für die Wertentwicklung sind Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt, die zum Zeitpunkt der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen anfallen können. Die Steuersätze und Bemessungsgrundlagen können sich gelegentlich ändern.

Die Berechnungsmethode basiert auf branchenüblichen Standards.

Erträge für Zeiträume von unter einem Jahr werden nicht auf Jahresbasis ausgewiesen.

|                                              | 1 Jahr<br>%  | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>U.S. All Cap Growth Fund <sup>1</sup></b> |              |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A <sup>USD</sup></b>               | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>3,99</b>                | <b>18.02.2025</b>    |
| Russell 3000 Growth (USD)                    | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 2,00                       |                      |
| <b>Klasse D <sup>USD</sup></b>               | <b>11,23</b> | <b>16,63</b> | <b>13,87</b> | <b>13,17</b>  | <b>13,68</b>               | <b>16.08.2010</b>    |
| Russell 3000 Growth (USD)                    | 16,89        | 25,07        | 17,55        | 16,38         | 16,93                      |                      |
| <b>Klasse J <sup>USD</sup></b>               | <b>12,29</b> | <b>17,74</b> | <b>14,96</b> | <b>n. z.</b>  | <b>17,32</b>               | <b>19.12.2018</b>    |
| Russell 3000 Growth (USD)                    | 16,89        | 25,07        | 17,55        | n. z.         | 20,24                      |                      |
| <b>Klasse R <sup>USD</sup></b>               | <b>12,30</b> | <b>17,74</b> | <b>14,95</b> | <b>n. z.</b>  | <b>17,31</b>               | <b>19.12.2018</b>    |
| Russell 3000 Growth (USD)                    | 16,89        | 25,07        | 17,55        | n. z.         | 20,24                      |                      |
| <b>U.S. Large Cap Growth Fund</b>            |              |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A <sup>USD</sup></b>               | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>18,28</b>               | <b>12.08.2024</b>    |
| Russell 1000 Growth (USD)                    | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 23,29                      |                      |
| <b>Klasse J <sup>USD</sup></b>               | <b>12,29</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>23,44</b>               | <b>27.07.2023</b>    |
| Russell 1000 Growth (USD)                    | 17,22        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 25,11                      |                      |
| <b>Klasse R <sup>USD</sup></b>               | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>18,75</b>               | <b>12.08.2024</b>    |
| Russell 1000 Growth (USD)                    | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 23,29                      |                      |
| <b>Klasse S <sup>USD</sup></b>               | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>8,40</b>                | <b>09.10.2024</b>    |
| Russell 1000 Growth (USD)                    | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 12,45                      |                      |
| <b>Klasse S <sup>1 USD</sup></b>             | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>8,40</b>                | <b>09.10.2024</b>    |
| Russell 1000 Growth (USD)                    | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 12,45                      |                      |

<sup>1</sup> Der U.S. Equity Sustainability Fund wurde am 21. Mai 2025 in U.S. All Cap Growth Fund umbenannt.

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                       | 1 Jahr<br>%   | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>U.S. Small-Mid Cap Growth Fund</b> |               |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>        | <b>0,69</b>   | <b>8,40</b>  | <b>5,08</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>5,22</b>                | <b>10.07.2018</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 8,81          | 12,05        | 7,50         | n. z.         | 7,07                       |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>EUR</sup>        | <b>(8,45)</b> | <b>4,27</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>(0,56)</b>              | <b>15.01.2021</b>    |
| Russell 2500 Growth (EUR)             | (0,66)        | 7,80         | n. z.        | n. z.         | 0,44                       |                      |
| <b>Klasse B</b> <sup>USD 2</sup>      | <b>15,78</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>10,70</b>               | <b>24.01.2023</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 20,99         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 14,23                      |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>USD</sup>        | <b>0,70</b>   | <b>8,43</b>  | <b>5,11</b>  | <b>7,76</b>   | <b>8,89</b>                | <b>17.03.2004</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 8,81          | 12,05        | 7,50         | 8,53          | 9,30                       |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>I GBP</sup>      | <b>(7,25)</b> | <b>4,18</b>  | <b>2,99</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>5,36</b>                | <b>05.11.2018</b>    |
| Russell 2500 Growth (GBP)             | 0,37          | 7,63         | 5,29         | n. z.         | 7,78                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>        | <b>1,21</b>   | <b>8,98</b>  | <b>5,64</b>  | <b>8,30</b>   | <b>9,04</b>                | <b>13.12.2013</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 8,81          | 12,05        | 7,50         | 8,53          | 9,18                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>EUR</sup>        | <b>(7,99)</b> | <b>4,81</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>3,42</b>                | <b>26.10.2020</b>    |
| Russell 2500 Growth (EUR)             | (0,66)        | 7,80         | n. z.        | n. z.         | 5,00                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>I GBP</sup>      | <b>(6,80)</b> | <b>4,70</b>  | <b>3,50</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>10,57</b>               | <b>11.12.2015</b>    |
| Russell 2500 Growth (GBP)             | 0,37          | 7,63         | 5,29         | n. z.         | 11,22                      |                      |
| <b>Klasse JW</b> <sup>I USD</sup>     | <b>1,42</b>   | <b>9,30</b>  | <b>5,97</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>5,74</b>                | <b>05.07.2019</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 8,81          | 12,05        | 7,50         | n. z.         | 7,58                       |                      |
| <b>Klasse JW</b> <sup>I GBP</sup>     | <b>(6,61)</b> | <b>5,00</b>  | <b>3,82</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>7,80</b>                | <b>04.01.2019</b>    |
| Russell 2500 Growth (GBP)             | 0,37          | 7,63         | 5,29         | n. z.         | 9,31                       |                      |
| <b>Klasse JX</b> <sup>I USD</sup>     | <b>1,46</b>   | <b>9,35</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>2,44</b>                | <b>10.03.2022</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 8,81          | 12,05        | n. z.        | n. z.         | 5,41                       |                      |
| <b>Klasse JX</b> <sup>I GBP</sup>     | <b>(6,56)</b> | <b>5,06</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>1,02</b>                | <b>09.03.2022</b>    |
| Russell 2500 Growth (GBP)             | 0,37          | 7,63         | n. z.        | n. z.         | 3,91                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>USD</sup>        | <b>1,19</b>   | <b>8,95</b>  | <b>5,60</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>5,74</b>                | <b>10.07.2018</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 8,81          | 12,05        | 7,50         | n. z.         | 7,07                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>EUR</sup>        | <b>(8,00)</b> | <b>4,78</b>  | <b>4,61</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>4,59</b>                | <b>09.07.2019</b>    |
| Russell 2500 Growth (EUR)             | (0,66)        | 7,80         | 6,55         | n. z.         | 6,84                       |                      |
| <b>Klasse Z</b> <sup>USD</sup>        | <b>2,07</b>   | <b>10,01</b> | <b>6,66</b>  | <b>9,37</b>   | <b>12,19</b>               | <b>13.10.2010</b>    |
| Russell 2500 Growth (USD)             | 8,81          | 12,05        | 7,50         | 8,53          | 11,13                      |                      |

<sup>2</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025. Die vorgelegten Zahlen sind auf dem Stand vom 31. Januar 2025.

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                     | 1 Jahr<br>%   | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>U.S. Small-Mid Cap Core Fund</b> |               |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>      | n. z.         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | <b>(7,72)</b>              | <b>18.02.2025</b>    |
| Russell 2500 Total (USD)            | n. z.         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (3,30)                     |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>      | <b>7,38</b>   | <b>8,67</b>  | <b>10,82</b> | n. z.         | <b>7,87</b>                | <b>26.07.2019</b>    |
| Russell 2500 Total (USD)            | 9,91          | 11,31        | 11,44        | n. z.         | 8,35                       |                      |
| <b>Klasse JW</b> <sup>USD</sup>     | <b>7,64</b>   | n. z.        | n. z.        | n. z.         | <b>10,05</b>               | <b>17.03.2023</b>    |
| Russell 2500 Total (USD)            | 9,91          | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 13,92                      |                      |
| <b>Klasse JW</b> <sup>GBP</sup>     | <b>(0,86)</b> | n. z.        | n. z.        | n. z.         | <b>1,14</b>                | <b>01.09.2023</b>    |
| Russell 2500 Total (GBP)            | 1,38          | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 5,22                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>CHF</sup>      | <b>(5,17)</b> | <b>2,16</b>  | n. z.        | n. z.         | <b>(0,70)</b>              | <b>09.03.2021</b>    |
| Russell 2500 Total (CHF)            | (2,64)        | 4,67         | n. z.        | n. z.         | (0,30)                     |                      |
| <b>Global Leaders Fund</b>          |               |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>      | <b>8,26</b>   | n. z.        | n. z.        | n. z.         | <b>6,52</b>                | <b>27.02.2024</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)         | 15,89         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 16,38                      |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>USD</sup>      | <b>8,24</b>   | <b>12,92</b> | <b>8,14</b>  | <b>8,72</b>   | <b>5,95</b>                | <b>16.10.2007</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)         | 15,89         | 16,80        | 13,39        | 9,69          | 6,61                       |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>EUR 3</sup>    | <b>(5,38)</b> | <b>1,46</b>  | n. z.        | n. z.         | <b>(0,79)</b>              | <b>10.01.2022</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (EUR)         | 6,18          | 7,37         | n. z.        | n. z.         | 6,17                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>      | <b>8,79</b>   | <b>13,49</b> | <b>8,68</b>  | <b>9,26</b>   | <b>8,85</b>                | <b>15.01.2014</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)         | 15,89         | 16,80        | 13,39        | 9,69          | 9,07                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>EUR</sup>      | <b>(1,09)</b> | <b>9,15</b>  | <b>7,66</b>  | n. z.         | <b>11,02</b>               | <b>19.12.2018</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (EUR)         | 5,81          | 12,38        | 12,40        | n. z.         | 12,31                      |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>USD</sup>      | <b>8,79</b>   | <b>13,49</b> | <b>8,69</b>  | n. z.         | <b>8,56</b>                | <b>04.10.2018</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)         | 15,89         | 16,80        | 13,39        | n. z.         | 10,28                      |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>EUR</sup>      | <b>(1,09)</b> | <b>9,13</b>  | <b>7,64</b>  | n. z.         | <b>11,01</b>               | <b>19.12.2018</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (EUR)         | 5,81          | 12,38        | 12,40        | n. z.         | 12,31                      |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>GBP</sup>      | n. z.         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | <b>(2,94)</b>              | <b>21.02.2025</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (GBP)         | n. z.         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (2,38)                     |                      |
| <b>Klasse Z</b> <sup>AUD</sup>      | <b>10,99</b>  | <b>16,16</b> | n. z.        | n. z.         | <b>7,81</b>                | <b>14.05.2021</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (AUD)         | 18,10         | 18,69        | n. z.        | n. z.         | 12,50                      |                      |

<sup>3</sup> Inaktiv zum 14. April 2025. Die vorgelegten Zahlen sind auf dem Stand vom 31. März 2025.

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                           | 1 Jahr<br>%  | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>Global Leaders Sustainability Fund</b> |              |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>            | <b>5,79</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>5,56</b>                | <b>27.02.2024</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)               | 15,89        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 16,38                      |                      |
| <b>Klasse B</b> <sup>USD</sup>            | <b>5,33</b>  | <b>9,69</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>4,07</b>                | <b>02.10.2020</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)               | 15,89        | 16,80        | n. z.        | n. z.         | 12,31                      |                      |
| <b>Klasse B</b> <sup>EUR 2</sup>          | <b>14,00</b> | <b>2,41</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>6,86</b>                | <b>02.10.2020</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (EUR)               | 25,30        | 10,68        | n. z.        | n. z.         | 15,10                      |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>            | <b>6,31</b>  | <b>10,69</b> | <b>7,74</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>8,49</b>                | <b>29.07.2019</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)               | 15,89        | 16,80        | 13,39        | n. z.         | 11,17                      |                      |
| <b>Klasse Z</b> <sup>USD</sup>            | <b>7,01</b>  | <b>11,51</b> | <b>8,57</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>11,16</b>               | <b>24.01.2019</b>    |
| MSCI ACWI IMI (NETTO) (USD)               | 15,89        | 16,80        | 13,39        | n. z.         | 12,09                      |                      |
| <b>Emerging Markets Growth Fund</b>       |              |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>            | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>8,14</b>                | <b>18.02.2025</b>    |
| MSCI Emerging Markets IMI (NETTO) (USD)   | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 9,30                       |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>USD</sup>            | <b>5,90</b>  | <b>6,63</b>  | <b>3,58</b>  | <b>4,32</b>   | <b>5,54</b>                | <b>03.10.2005</b>    |
| MSCI Emerging Markets IMI (NETTO) (USD)   | 14,28        | 10,22        | 7,61         | 4,95          | 5,88                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>            | <b>6,37</b>  | <b>7,11</b>  | <b>4,07</b>  | <b>4,83</b>   | <b>4,66</b>                | <b>03.12.2013</b>    |
| MSCI Emerging Markets IMI (NETTO) (USD)   | 14,28        | 10,22        | 7,61         | 4,95          | 4,43                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>USD</sup>            | <b>6,37</b>  | <b>7,11</b>  | <b>4,07</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>6,64</b>                | <b>04.10.2018</b>    |
| MSCI Emerging Markets IMI (NETTO) (USD)   | 14,28        | 10,22        | 7,61         | n. z.         | 5,82                       |                      |
| <b>Klasse Z</b> <sup>GBP</sup>            | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>1,36</b>                | <b>20.11.2024</b>    |
| MSCI Emerging Markets IMI (NETTO) (GBP)   | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 4,51                       |                      |

<sup>2</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025. Die vorgelegten Zahlen sind auf dem Stand vom 31. Januar 2025.

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                      | 1 Jahr<br>%  | 3 Jahre<br>%  | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>Emerging Markets Leaders Fund</b> |              |               |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD 4</sup>     | n. z.        | n. z.         | n. z.        | n. z.         | <b>(3,42)</b>              | <b>18.02.2025</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (USD)  | n. z.        | n. z.         | n. z.        | n. z.         | (1,71)                     |                      |
| <b>Klasse D</b> <sup>USD</sup>       | <b>11,37</b> | <b>5,34</b>   | <b>1,90</b>  | <b>2,85</b>   | <b>1,98</b>                | <b>14.04.2011</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (USD)  | 15,29        | 9,70          | 6,81         | 4,81          | 2,73                       |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>USD</sup>       | <b>11,82</b> | <b>5,76</b>   | <b>2,31</b>  | <b>3,27</b>   | <b>2,37</b>                | <b>01.04.2011</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (USD)  | 15,29        | 9,70          | 6,81         | 4,81          | 2,72                       |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>GBP</sup>       | <b>2,95</b>  | <b>1,60</b>   | n. z.        | n. z.         | <b>(4,60)</b>              | <b>16.06.2021</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (GBP)  | 6,35         | 5,37          | n. z.        | n. z.         | 0,50                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>       | <b>12,38</b> | <b>6,29</b>   | <b>2,83</b>  | <b>3,79</b>   | <b>4,30</b>                | <b>07.02.2014</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (USD)  | 15,29        | 9,70          | 6,81         | 4,81          | 4,88                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>GBP</sup>       | <b>3,49</b>  | <b>2,09</b>   | <b>0,72</b>  | <b>5,19</b>   | <b>6,12</b>                | <b>05.02.2014</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (GBP)  | 6,35         | 5,37          | 4,62         | 6,27          | 6,70                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>USD 2</sup>     | <b>10,68</b> | <b>(4,43)</b> | <b>0,41</b>  | n. z.         | <b>4,37</b>                | <b>19.12.2018</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (USD)  | 14,75        | (0,71)        | 3,04         | n. z.         | 4,54                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>GBP</sup>       | n. z.        | n. z.         | n. z.        | n. z.         | <b>(2,32)</b>              | <b>18.02.2025</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (GBP)  | n. z.        | n. z.         | n. z.        | n. z.         | 0,03                       |                      |
| <b>Klasse S</b> <sup>USD</sup>       | n. z.        | n. z.         | n. z.        | n. z.         | <b>7,82</b>                | <b>06.05.2025</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (USD)  | n. z.        | n. z.         | n. z.        | n. z.         | 8,10                       |                      |
| <b>Klasse Z</b> <sup>USD</sup>       | <b>13,29</b> | <b>7,21</b>   | <b>3,73</b>  | <b>4,71</b>   | <b>4,73</b>                | <b>11.11.2013</b>    |
| MSCI Emerging Markets (NETTO) (USD)  | 15,29        | 9,70          | 6,81         | 4,81          | 4,29                       |                      |

<sup>2</sup> Inaktiv zum 18. Februar 2025. Die vorgelegten Zahlen sind auf dem Stand vom 31. Januar 2025.

<sup>4</sup> Inaktiv zum 6. Mai 2025. Die vorgelegten Zahlen sind auf dem Stand vom 30. April 2025.

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                                  | 1 Jahr<br>% | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|--------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>Emerging Markets Small Cap Growth Fund</b>    |             |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>                   | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 1,45                       | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(USD) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 8,12                       |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>EUR</sup>                   | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (9,59)                     | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(EUR) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (3,39)                     |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>USD</sup>                   | 1,20        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 12,17                      | 22.12.2022           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(USD) | 8,40        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 15,43                      |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>                   | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 1,73                       | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(USD) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 8,12                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>EUR</sup>                   | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (9,35)                     | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(EUR) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (3,39)                     |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>H EUR</sup>                 | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 0,20                       | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(EUR) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 8,12                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>I GBP</sup>                 | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (6,48)                     | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(GBP) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (0,48)                     |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>USD</sup>                   | 1,72        | 10,49        | 8,23         | n. z.         | 9,73                       | 19.12.2018           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(USD) | 8,40        | 13,81        | 13,86        | n. z.         | 10,01                      |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>EUR</sup>                   | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (9,35)                     | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(EUR) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (3,39)                     |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>I GBP</sup>                 | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (6,48)                     | 13.12.2024           |
| MSCI Emerging Markets Small Cap (NETTO)<br>(GBP) | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | (0,48)                     |                      |

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                                          | 1 Jahr<br>%  | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>          |              |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>                           | <b>11,34</b> | <b>10,49</b> | <b>3,05</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>6,47</b>                | <b>30.03.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 4,17                       |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>H CHF</sup>                         | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>1,33</b>                | <b>11.06.2025</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 1,30                       |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>I USD</sup>                         | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>3,46</b>                | <b>18.02.2025</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 3,59                       |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>I M USD</sup>                       | <b>11,34</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>16,52</b>               | <b>26.10.2023</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 14,31                      |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>USD</sup>                           | <b>11,35</b> | <b>10,49</b> | <b>3,05</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>6,47</b>                | <b>30.03.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 4,17                       |                      |
| <b>Klasse I</b> <sup>I M USD</sup>                       | <b>11,35</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>16,52</b>               | <b>26.10.2023</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 14,31                      |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>                           | <b>11,85</b> | <b>10,99</b> | <b>3,52</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>6,95</b>                | <b>30.03.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 4,17                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>H EUR</sup>                         | <b>9,45</b>  | <b>8,36</b>  | <b>1,51</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>4,08</b>                | <b>15.04.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 3,58                       |                      |
| <b>Klasse J</b> <sup>I M USD</sup>                       | <b>11,85</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>17,05</b>               | <b>26.10.2023</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 14,31                      |                      |
| <b>Klasse JW</b> <sup>H EUR</sup>                        | <b>9,61</b>  | <b>8,62</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>0,70</b>                | <b>14.08.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | n. z.        | n. z.         | 0,89                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>USD</sup>                           | <b>11,85</b> | <b>10,99</b> | <b>3,52</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>6,95</b>                | <b>30.03.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 4,17                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>H CHF</sup>                         | <b>6,82</b>  | <b>6,25</b>  | <b>0,25</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>2,66</b>                | <b>14.04.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 3,45                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>H EUR</sup>                         | <b>9,38</b>  | <b>8,34</b>  | <b>1,52</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>3,92</b>                | <b>14.04.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 3,45                       |                      |
| <b>Klasse R</b> <sup>H GBP</sup>                         | <b>11,36</b> | <b>10,11</b> | <b>2,83</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>5,24</b>                | <b>14.04.2020</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD) | 9,97         | 8,86         | 1,79         | n. z.         | 3,45                       |                      |

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                                                   | 1 Jahr<br>%  | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (Fortsetzung)</b>     |              |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse S<sup>USD</sup></b>                                     | <b>12,15</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>11,13</b>               | <b>01.03.2024</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD)          | 9,97         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 9,06                       |                      |
| <b>Klasse S<sup>H CHF</sup></b>                                   | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>1,37</b>                | <b>11.06.2025</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD)          | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 1,30                       |                      |
| <b>Klasse S<sup>H EUR</sup></b>                                   | <b>9,88</b>  | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>8,20</b>                | <b>07.03.2024</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD)          | 9,97         | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 8,52                       |                      |
| <b>Klasse Z<sup>USD</sup></b>                                     | <b>12,47</b> | <b>11,67</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>2,56</b>                | <b>20.10.2021</b>    |
| JPM Emerging Market Bond (EMBI) Global Diversified (USD)          | 9,97         | 8,86         | n. z.        | n. z.         | 0,75                       |                      |
| <b>Emerging Markets Debt Local Currency Fund</b>                  |              |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A<sup>USD</sup></b>                                     | <b>14,46</b> | <b>10,00</b> | <b>3,52</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>3,38</b>                | <b>24.06.2020</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | 8,47         | 1,88         | n. z.         | 1,68                       |                      |
| <b>Klasse I<sup>USD</sup></b>                                     | <b>14,45</b> | <b>9,99</b>  | <b>3,51</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>3,37</b>                | <b>24.06.2020</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | 8,47         | 1,88         | n. z.         | 1,68                       |                      |
| <b>Klasse J<sup>USD</sup></b>                                     | <b>14,96</b> | <b>10,49</b> | <b>3,98</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>3,84</b>                | <b>24.06.2020</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | 8,47         | 1,88         | n. z.         | 1,68                       |                      |
| <b>Klasse R<sup>USD</sup></b>                                     | <b>14,96</b> | <b>10,48</b> | <b>3,96</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>3,82</b>                | <b>24.06.2020</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | 8,47         | 1,88         | n. z.         | 1,68                       |                      |
| <b>Klasse R<sup>H CHF</sup></b>                                   | <b>9,40</b>  | <b>5,64</b>  | <b>0,61</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>0,47</b>                | <b>24.06.2020</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | 8,47         | 1,88         | n. z.         | 1,68                       |                      |
| <b>Klasse R<sup>H EUR</sup></b>                                   | <b>12,23</b> | <b>7,71</b>  | <b>1,83</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>1,68</b>                | <b>24.06.2020</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | 8,47         | 1,88         | n. z.         | 1,68                       |                      |
| <b>Klasse R<sup>H GBP</sup></b>                                   | <b>14,06</b> | <b>9,38</b>  | <b>3,07</b>  | <b>n. z.</b>  | <b>2,92</b>                | <b>24.06.2020</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | 8,47         | 1,88         | n. z.         | 1,68                       |                      |
| <b>Klasse S<sup>USD</sup></b>                                     | <b>15,54</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>10,02</b>               | <b>16.11.2023</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | 13,81        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 8,17                       |                      |
| <b>Klasse Z<sup>USD</sup></b>                                     | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b> | <b>n. z.</b>  | <b>14,75</b>               | <b>19.12.2024</b>    |
| JPM Govt Bond – Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified (USD) | n. z.        | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 12,16                      |                      |

## Allgemeine Informationen

### Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

|                                            | 1 Jahr<br>% | 3 Jahre<br>% | 5 Jahre<br>% | 10 Jahre<br>% | Laufzeit<br>des Fonds<br>% | Auflegungs-<br>datum |
|--------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|----------------------|
| <b>Emerging Markets Frontier Debt Fund</b> |             |              |              |               |                            |                      |
| <b>Klasse A</b> <sup>USD</sup>             | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 6,66                       | 27.02.2025           |
| <b>Klasse J</b> <sup>USD</sup>             | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 7,33                       | 24.02.2025           |
| <b>Klasse R</b> <sup>H EUR</sup>           | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 6,47                       | 23.04.2025           |
| <b>Klasse S</b> <sup>EUR</sup>             | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 3,93                       | 17.04.2025           |
| <b>Klasse S</b> <sup>H EUR</sup>           | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 1,46                       | 11.06.2025           |
| <b>Klasse Z</b> <sup>USD</sup>             | n. z.       | n. z.        | n. z.        | n. z.         | 7,60                       | 24.02.2025           |

---

## Allgemeine Informationen

---

### Risikomanagement

Die Gesellschaft und Verwaltungsgesellschaft setzen ein Risikomanagementverfahren ein, das sie in die Lage versetzt, jederzeit das Risiko der Portfoliositionen der Fonds und ihren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil der Portfolios der Gesellschaft zu überwachen und zu messen. Sie verwenden für alle Fonds mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund und des Emerging Markets Debt Local Currency Fund, für die ein Value-at-Risk (VaR)-Ansatz verwendet wird, in Übereinstimmung mit den geeignetsten Richtlinien der European Securities and Markets Authority (ESMA) den Commitment-Ansatz zur Berechnung des Risikos und des Gesamtrisikos der Fonds.

Der VaR wird mithilfe der folgenden Risikoparameter errechnet:

- Berechnungsmethode: Historische Simulation
- Konfidenzintervall: 99 %
- Analyse-Zeithorizont: Ein Monat (20 Tage)
- Erweiterung der Zeitreihe: 1 Jahr
- Decay Factor: 0,9950

Die zur Überwachung des Gesamtrisikos des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund und des Emerging Markets Debt Local Currency Fund verwendete Methode ist der relative Value-at-Risk-Ansatz (aufsichtsrechtliche Grenze 200 %).

Der Value-at-Risk des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund wird an seinem primären Referenzindex JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified gemessen.

Der Value-at-Risk des Emerging Markets Debt Local Currency Fund wird an seinem primären Referenzindex JPMorgan Government Bond Index-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified gemessen.

| <b>Relativer VaR</b> | <b>Emerging Markets Debt<br/>Hard Currency Fund</b> | <b>Emerging Markets Debt<br/>Local Currency Fund</b> |
|----------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| MIN                  | 68,60 %                                             | 48,52 %                                              |
| MAX                  | 111,31 %                                            | 91,01 %                                              |
| DURCHSCHNITT         | 99,11 %                                             | 71,44 %                                              |

  

| <b>Hebelung</b> | <b>Emerging Markets Debt<br/>Hard Currency Fund</b> | <b>Emerging Markets Debt<br/>Local Currency Fund</b> |
|-----------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| MIN             | 33,84 %                                             | 57,63 %                                              |
| MAX             | 67,31 %                                             | 156,46 %                                             |
| DURCHSCHNITT    | 41,06 %                                             | 94,35 %                                              |

Die Hebelung der Value-at-Risk-Fonds wird anhand des Ansatzes der Summe der Nominalwerte berechnet.

Die Gesellschaft und Verwaltungsgesellschaft stellen sicher, dass für Fonds, die den Commitment-Ansatz anwenden, das Gesamtrisiko im Zusammenhang mit derivativen Instrumenten den Nettogesamtwert des jeweiligen Portfolios nicht übersteigt. Die Risikoexposition wird unter Berücksichtigung des aktuellen Werts der zugrunde liegenden Vermögenswerte berechnet.

---

## Allgemeine Informationen

---

### **Securities Financing Transaction Regulation – Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften**

Die Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Securities Financing Transaction Regulation, „SFTR“) enthält Berichterstattungsauflagen für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, „SFT“) und Total Return Swaps. Ein SFT wird per Artikel 3(11) der SFTR wie folgt definiert:

- ein Pensionsgeschäft/umgekehrtes Pensionsgeschäft
- ein Wertpapier- oder Warenverleihgeschäft und ein Wertpapier- oder Warenleihgeschäft
- ein Kauf-/Rückverkaufsgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft
- ein Lombardgeschäft

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 ging das Unternehmen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ein.

---

## Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

---

Die EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) definiert in den Artikeln 8 und 9 Anforderungen an die nachhaltigkeitsbezogene Berichterstattung für Fonds, die ökologische oder soziale Merkmale bewerben, sowie für Fonds, die nachhaltige Anlageziele verfolgen. Darüber hinaus sind alle Finanzprodukte nach Artikel 6 der SFDR verpflichtet, ihren Ansatz zur Integration von Nachhaltigkeitsrisiken in die Anlageentscheidung offenzulegen (vgl. Verkaufsprospekt der Gesellschaft). In der folgenden Tabelle ist angegeben, gemäß welchem SFDR-Artikel die einzelnen Fonds ihre Nachhaltigkeitsberichte erstellen.

| <b>Fonds</b>                              | <b>SFDR-Artikel<br/>(zum 30. Juni 2025)</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------|
| U.S. All Cap Growth Fund                  | Art. 8                                      |
| U.S. Large Cap Growth Fund                | Art. 8                                      |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund            | Art. 8                                      |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund              | Art. 8                                      |
| Global Leaders Fund                       | Art. 8                                      |
| Global Leaders Sustainability Fund        | Art. 8                                      |
| Emerging Markets Growth Fund              | Art. 8                                      |
| Emerging Markets Leaders Fund             | Art. 8                                      |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund    | Art. 8                                      |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  | Art. 8                                      |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund | Art. 8                                      |
| Emerging Markets Frontier Debt Fund       | Art. 8                                      |

Die vorstehenden Artikel-8-Fonds bewerben ökologische oder soziale Ziele. Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen den Finanzprodukten zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieser Finanzprodukte zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Bei der regelmäßigen Offenlegung handelt es sich um die Offenlegung gemäß Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 und/oder (gegebenenfalls) gemäß Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852.

William Blair SICAV

*William Blair*

[sicav.williamblairfunds.com](http://sicav.williamblairfunds.com)

31, Z.A. Bourmicht  
L-8070 Bertrange  
Großherzogtum Luxemburg  
Handelsregister Luxemburg: B-98 806