# First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc

## Halbjahresbericht

Januar 2025 bis Juni 2025

First Sentier Investors

# First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc

## Inhaltsverzeichnis


**Bericht der Verwaltungsgesellschaft und Aufstellungen der Anlagen:**

FSSA Asian Growth Fund 3
FSSA China Growth Fund 9
Stewart Investors Worldwide Leaders Fund 18
FSSA Hong Kong Growth Fund 25
FSSA Indian Subcontinent Fund 33
First Sentier Global Bond Fund 40
FSSA Greater China Growth Fund 48
FSSA ASEAN All Cap Fund 56
FSSA Asia Opportunities Fund 61
FSSA Asian Equity Plus Fund 69
First Sentier Asia Strategic Bond Fund 79
First Sentier Asian Quality Bond Fund 88
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund 100
First Sentier Global Property Securities Fund 108
FSSA China Focus Fund 114
First Sentier Global Listed Infrastructure Fund 121
FSSA Asia Pacific Equity Fund 133
FSSA Global Emerging Markets Focus Fund 141
Stewart Investors Worldwide All Cap Fund 148
Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund 156
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund 165
Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund 174
FSSA China A Shares Fund 182
Stewart Investors European All Cap Fund 189
FSSA All China Fund 197
Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund 204
Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund 210
Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund 214
RQI Global Value Fund* 223

**Bilanz (ungeprüft)** 242

**Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)** 254

**Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens (ungeprüft)** 266

**Kapitalflussrechnung (ungeprüft)** 272

**Anmerkungen als Teil des Abschlusses (ungeprüft)** 287


* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

# Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

**Anschriftenverzeichnis** 335
**Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz** 337
**Anhang (ungeprüft): Cyber-Sicherheitsrisiko; Angaben gemäss der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften** 344
**Anhang (ungeprüft): Ausschüttungsübersicht** 345
**Anhang (ungeprüft): Ausschüttung je Aktie** 350

**Dieser Halbjahresbericht stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Anteilen in einem der Teilfonds («Fonds») der First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc (die «Gesellschaft») dar. Zeichnungen sollten ausschliesslich auf Grundlage der im Prospekt der Gesellschaft enthaltenen Informationen sowie der relevanten Anlegerinformationen, ergänzt durch die jüngsten Halbjahres- und Jahresberichte, getätigt werden.**

**Bitte beachten Sie, dass der Prospekt ein weltweit verwendetes Dokument ist und daher auch Informationen über die folgenden Fonds enthält, die zum 30. Juni 2025 nicht von der SFC zugelassen sind und gemäss der Ergänzung für Hongkonger Anleger zum Prospekt vom 28. November 2024 in Hongkong nicht öffentlich zugänglich sind:**

**Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund**
**Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund**
**Stewart Investors European All Cap Fund**
**RQI Global Value Fund***
**RQI Global Diversified Alpha Fund****

* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

** Der RQI Global All Country Diversified Alpha Fund wurde am 14. Mai 2025 in RQI Global Diversified Alpha Fund umbenannt. Dieser Fonds ist in Deutschland nicht verfügbar und wurde zum 30. Juni 2025 noch nicht aufgelegt.

Die Registrierungsnummer der Gesellschaft lautet 288284.

# FSSA Asian Growth Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

**Wertentwicklung**

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Asian Growth Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -16.45% | 0.99% | 8.40% | 6.65% |
| - Klasse II | -16.45% | 0.99% | 8.29% | 6.60% |
| - Klasse III | -15.91% | 1.65% | 9.09% | 6.97% |
| - Klasse I (ausschüttend)^ | -16.46% | 1.00% | 8.28% | 6.60% |
| - Klasse IV | -16.45% | 1.00% | 8.36% | 6.63% |
| - Klasse VI | -15.91% | 1.65% | 9.10% | 6.99% |
| - Klasse VI (ausschüttend)^ | -15.92% | 1.65% | 9.03% | 6.95% |
| - Klasse VI (EUR) | -10.74% | -1.99% | 15.75% | -4.98% |
| MSCI AC Asia Ex Japan Index (Gesamtrendite)# | -19.67% | 5.98% | 11.96% | 14.50% |
| MSCI AC Asia Ex Japan Index (Gesamtrendite) EUR# | -14.41% | 2.39% | 19.44% | 1.01% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen Nettoinventarwerts [NIW] je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Zu den Titeln, die wesentlich zur Performance beitrugen, gehört Taiwan Semiconductor Manufacturing. Der Kurs der Aktie stieg, nachdem sich die Bedenken einen möglichen Rückgang der Investitionen in KI teilweise gelegt hatten. Tencent legte ebenfalls zu. Die schnelle Integration des DeepSeek-Modells in WeChat und verschiedene andere Geschäftssegmente lassen erwarten, dass das Unternehmen im kommenden KI-Zeitalter sein Ökosystem weiter stärken und von den resultierenden Netzwerkeffekten profitieren wird.

Negativ war der Kursverlust von Tata Consultancy Services aufgrund von Sorgen über eine Abkühlung der US-Wirtschaft, die sich auf die Ausgaben der Kunden des Unternehmens für IT-Dienstleistungen auswirken könnte. Techtronic gab nach, als das Management aufgrund der allgemeinen Marktunsicherheit und der Möglichkeit höherer US-Zölle einen konservativen Ausblick herausgab.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Aktien von Netease, dem zweitgrössten Spieleunternehmen in China. Das Unternehmen verfügt über ein Portfolio von Spielen mit treuer Nutzerbasis und eine starke Pipeline mit neuen Spielen, die gute Wachstumsaussichten unterstützen sollten.

Darüber hinaus kaufte der Fonds Kasikornbank, die zweitgrösste Bank in Thailand. Nach Jahren mit schwacher Performance weisen die thailändische Bankenbranche und Kasikornbank allmählich der Rentabilität grössere Priorität zu als dem Wachstum, was zukünftig der Eigenkapitalrendite zugute kommen sollte.

Der Fonds verkaufte DBS und Universal Robina, um eine Konsolidierung des Portfolios in attraktiveren Anlagen vorzunehmen.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Sorgen über Zölle und Handelskriege prägen weiterhin die Marktstimmung. Die Situation verändert sich stetig, aber die US-Zölle werden anscheinend primär als Verhandlungsmittel genutzt – bei dem Versuch, Fertigungsprozesse wieder in die USA zu holen. Es wird voraussichtlich zu Störungen der Lieferketten kommen, und die Weltwirtschaft könnte sich abschwächen. Auf der positiven Seite beginnen jedoch einige Länder, Handelsabkommen mit den USA zu schliessen.

Angesichts der Unwägbarkeiten gibt es Gründe für eine vorsichtige Haltung, insbesondere da die chinesische Wirtschaft noch anfällig ist und sich eine Konjunkturabkühlung in den USA abzeichnet. In solch schwierigen Zeiten sollten die Unternehmen, in die der Fonds investiert, jedoch Marktanteile gewinnen. In der Vergangenheit ist ihnen das in turbulenten Phasen gelungen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited

Juli 2025

# FSSA Asian Growth Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30.Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 103'691'963 | USD 57.4695 | USD 62.0869 | USD 50.0489 |
| 30. Juni 2025 | USD 103'268'199 | USD 61.3578 | USD 61.7338 | USD 51.5392 |
| ***Klasse II*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'118'667 | USD 134.2703 | k. A.* | USD 117.0488 |
| 30. Juni 2025 | USD 1'035'958 | USD 143.2968 | USD 144.1735 | USD 120.3920 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 19'238'584 | USD 74.6640 | USD 80.5450 | USD 64.6317 |
| 30. Juni 2025 | USD 16'943'629 | USD 79.9565 | USD 80.4426 | USD 67.0674 |
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 656'770 | USD 52.1942 | USD 56.3983 | USD 45.7152 |
| 30. Juni 2025 | USD 700'783 | USD 55.6919 | USD 56.0326 | USD 46.7893 |
| ***Klasse IV*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 7'554'502 | USD 16.7367 | USD 18.0876 | USD 14.5805 |
| 30. Juni 2025 | USD 8'189'379 | USD 17.8655 | USD 17.9747 | USD 15.0071 |
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 43'640'564 | USD 16.2277 | USD 17.5041 | USD 14.0457 |
| 30. Juni 2025 | USD 45'762'866 | USD 17.3807 | USD 17.4863 | USD 14.5783 |
| ***Klasse VI (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 5'159'605 | USD 15.4070 | USD 16.6229 | USD 13.5483 |
| 30. Juni 2025 | USD 5'431'825 | USD 16.4342 | USD 16.5339 | USD 13.7872 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 1'903'542 | EUR 13.1269 | EUR 13.5341 | EUR 10.8894 |
| 30. Juni 2025 | EUR 1'880'600 | EUR 12.4873 | EUR 13.3538 | EUR 11.1167 |

*** Seit dem 30. Juli 1999 wurden keine weiteren Anteile der Klasse II mehr angeboten.**

# FSSA Asian Growth Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***China (31. Dezember 2024: 28'810'219, 15.74%)*** | | ***39'291'608*** | ***21.41*** |
| China Resources Beer | 1'152'500 | 3'655'701 | 1.99 |
| H World | 553'400 | 1'868'166 | 1.02 |
| H World ADR | 12'763 | 432'793 | 0.24 |
| Midea | 696'900 | 7'022'005 | 3.83 |
| NetEase | 169'800 | 4'559'725 | 2.48 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 104'200 | 3'268'292 | 1.78 |
| Tencent | 252'100 | 16'153'669 | 8.80 |
| Trip.com | 40'150 | 2'331'257 | 1.27 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 22'409'772, 12.24%)*** | | ***23'650'484*** | ***12.89*** |
| AIA | 738'200 | 6'615'589 | 3.60 |
| DFI Retail | 2'936'100 | 8'103'636 | 4.42 |
| Jardine Matheson | 51'524 | 2'476'243 | 1.35 |
| Techtronic Industries | 587'500 | 6'455'016 | 3.52 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 55'690'947, 30.44%)*** | | ***48'701'276*** | ***26.54*** |
| Axis Bank | 526'212 | 7'358'132 | 4.01 |
| Colgate-Palmolive (India) | 135'384 | 3'799'940 | 2.07 |
| Godrej Consumer Products | 352'689 | 4'846'184 | 2.64 |
| HDFC Bank | 453'386 | 10'581'298 | 5.77 |
| Infosys | 121'718 | 2'273'413 | 1.24 |
| Kotak Mahindra Bank | 336'146 | 8'480'082 | 4.62 |
| Mahindra & Mahindra | 105'315 | 3'909'033 | 2.13 |
| Tata Consultancy Services | 158'369 | 6'393'114 | 3.48 |
| Tech Mahindra | 53'890 | 1'060'080 | 0.58 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 9'675'960, 5.29%)*** | | ***10'125'992*** | ***5.52*** |
| Bank Central Asia | 10'194'200 | 5'525'652 | 3.01 |
| KALBE FARMA | 31'763'000 | 2'993'372 | 1.63 |
| Unilever Indonesia | 17'992'500 | 1'606'968 | 0.88 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 5'596'327, 3.09%)*** | | ***2'933'448*** | ***1.60*** |
| Nippon Paint | 366'700 | 2'933'448 | 1.60 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: 1'682'653, 0.92%)*** | | ***-*** | ***-*** |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Singapur (31. Dezember 2024: 21'316'398, 11.65%)*** | | ***17'286'338*** | ***9.42*** |
| Jardine Cycle & Carriage | 397'400 | 7'575'764 | 4.13 |
| Oversea-Chinese Banking | 758'300 | 9'710'574 | 5.29 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 5'191'228, 2.84%)*** | | ***3'523'794*** | ***1.92*** |
| NAVER | 18'117 | 3'523'794 | 1.92 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 25'039'296, 13.68%)*** | | ***25'208'017*** | ***13.73*** |
| Advantech | 443'127 | 5'157'579 | 2.81 |
| MediaTek | 43'000 | 1'839'997 | 1.00 |
| President Chain Store | 357'000 | 3'134'688 | 1.71 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 415'465 | 15'075'753 | 8.21 |
| ***Thailand (31. Dezember 2024: 2'061'504, 1.06%)*** | | ***2'770'673*** | ***1.51*** |
| Kasikornbank | 588'700 | 2'770'673 | 1.51 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 4'988'128, 2.73%)*** | | ***5'061'445*** | ***2.76*** |
| Cognizant Technology Solutions | 64'882 | 5'061'445 | 2.76 |
| ***Vietnam (31. Dezember 2024: null)*** | | ***3'104'205*** | ***1.68*** |
| FPT | 415'200 | 1'878'855 | 1.01 |
| Mobile World Investment | 489'400 | 1'225'350 | 0.67 |
| Summe Aktien* | | 181'657'280 | 98.98 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 181'657'280 | 98.98 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 1'879'422 | 1.02 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 183'536'702 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 160'838'348) | | 151'720'871 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden | 181'657'280 | 97.25 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advantech | - | 143'000 |
| AIA | 92'000 | - |
| Axis Bank | - | 191'695 |
| Bank Central Asia | 1'081'700 | - |
| DBS | - | 88'640 |
| DFI Retail | - | 170'600 |
| FPT | 415'200 | - |
| H World | 553'400 | - |
| H World ADR | 12'763 | - |
| Infosys | - | 91'696 |
| Jardine Matheson | 1'924 | - |
| Kasikornbank | 588'700 | - |
| Mahindra & Mahindra | - | 15'587 |
| MediaTek | 43'000 | - |
| Midea | - | 204'800 |
| Mobile World Investment | 489'400 | - |
| NAVER | - | 20'362 |
| NetEase | 169'800 | - |
| Nippon Paint | - | 229'800 |
| Oversea-Chinese Banking | - | 77'800 |
| President Chain Store | - | 295'000 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 104'200 | - |
| Tech Mahindra | - | 204'919 |
| Techtronic Industries | - | 61'000 |
| Tencent | - | 41'700 |
| Trip.com | 40'150 | - |
| Unilever Indonesia | 5'011'400 | - |
| Universal Robina | - | 1'247'860 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA China Growth Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -19.74% | -17.94% | 3.43% | 7.99% |
| - Klasse I (ausschüttend)^ | -19.74% | -17.94% | 3.37% | 7.93% |
| - Klasse I (RMB abgesichert N)*## | k. A. | -20.51% | 0.08% | 6.52% |
| - Klasse II | -19.39% | -17.74% | 3.55% | 8.06% |
| - Klasse V | -19.34% | -17.53% | 3.61% | 8.16% |
| - Klasse V (ausschüttend)^ | -19.35% | -17.53% | 3.92% | 8.20% |
| - Klasse VI | -19.13% | -17.33% | 4.21% | 8.37% |
| - Klasse VI (GBP ausschüttend)^ | -9.41% | -21.78% | 5.64% | -0.74% |
| - Klasse VI (EUR) | -14.16% | -20.29% | 10.59% | -3.73% |
| - Klasse VI (ausschüttend)^ | -19.14% | -17.33% | 4.02% | 8.29% |
| MSCI China Index (Gesamtrendite)# | -21.93% | -11.20% | 19.42% | 17.33% |
| MSCI China Index (Gesamtrendite) GBP# | -12.09% | -16.21% | 21.56% | 7.23% |
| MSCI China Index (Gesamtrendite) EUR# | -16.81% | -14.20% | 27.39% | 3.50% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 1. Dezember 2022*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Einen der wichtigsten Performancebeiträge lieferte die China Merchants Bank, da die Anleger angesichts sehr niedriger Zinsen in China nach Renditechancen suchten. Das Geschäft der Bank blieb robust und das zukünftige Wachstum dürfte nach Einschätzung des Managements mit ausländischen Märkten, Nichtbanken-Finanzgeschäften, Vermögensverwaltung und Digitalisierung erzielt werden. NetEase meldete starke Ergebnisse, wobei sowohl die Umsätze als auch die Margen in der Gaming-Sparte besser als erwartet ausfielen. NetEase plant, seine neuen Spiele künftig sowohl in China als auch international auf den Markt zu bringen, was dem Wachstum seiner Umsätze ausserhalb Chinas zugute kommen dürfte.

Negativ war der Rückgang von Shenzhou International trotz robuster Ergebnismeldungen aufgrund von Sorgen über US-Importzölle und einen eskalierenden Handelskrieg, obwohl auf die USA nur ein geringer Teil der Umsätze entfällt. Techtronic Industries gab nach, als das Management aufgrund der allgemeinen Marktunsicherheit und der Möglichkeit höherer US-Zölle einen konservativen Ausblick herausgab.

### Portfolioänderungen

Der Fonds kaufte Aktien von Full Truck Alliance (FTA), einer führenden digitalen Frachtplattform in China mit starken Wettbewerbsvorteilen und langfristigen Wachstumsaussichten. FTA dürfte mit zunehmender Grösse weiter an Bedeutung gewinnen, da Spediteure einen grösseren Teil ihres Geschäfts auf die Plattform verlagern, was zu günstigeren Preisen führt, was wiederum mehr Lkw-Fahrer auf die Plattform bringt.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds kaufte ausserdem PDD, ein führendes E-Commerce-Unternehmen in China, aufgrund der attraktiven Bewertungen. Das Unternehmen ist als eine «Value-for-Money»-Plattform positioniert und betreibt ein äusserst profitables Geschäft, das grosse Cashflows generiert, während es gleichzeitig weniger kapitalintensiv ist als vergleichbare Unternehmen.

Der Fonds verkaufte AirTac International, um das Portfolio auf überzeugendere Anlageideen zu konsolidieren. SINBON Electronics wurde verkauft, um Mittel für andere Anlageideen frei zu machen.

**Ausblick**

Nach einigen schwierigen Jahren gibt es in bestimmten binnenwirtschaftlich orientierten Sektoren wieder Nischen mit gesunder Nachfrage. Die Regierung verstärkt die Unterstützung von Unternehmen und Verbrauchern, möglicherweise als Reaktion auf die zunehmenden geopolitischen Spannungen. Durch mehrjährige Investitionen in Forschung und Entwicklung und ihre Lieferketten sind chinesische Unternehmen ausserdem auf globaler Ebene wettbewerbsfähiger geworden. Diese Umstände sprechen für eine positive Beurteilung der langfristigen Aussichten für chinesische Aktien.

Andererseits haben die von den USA eingeführten Zölle angesichts des Umfangs und der Tragweite der Abgaben die Unsicherheit im Hinblick auf die langfristigen Aussichten erhöht. Wie stark der globale Handel gestört wird, ist derzeit unklar. Diese schwierigen Zeiten unterstreichen jedoch die Attraktivität des konservativen Anlageansatzes des Fonds.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30.Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 2'235'132'433 | USD 161.9626 | USD 193.0336 | USD 135.5726 |
| 30. Juni 2025 | USD 2'263'100'065 | USD 174.9454 | USD 183.3882 | USD 149.9369 |
| ***Klasse II*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 2'549'995 | USD 256.5763 | k. A.* | USD 214.5567 |
| 30. Juni 2025 | USD 2'745'516 | USD 277.3094 | USD 290.5710 | USD 237.5840 |
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 7'005'815 | USD 148.6056 | USD 177.1748 | USD 125.6717 |
| 30. Juni 2025 | USD 6'505'727 | USD 159.8009 | USD 167.5457 | USD 136.9769 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 2'561'519 | EUR 11.6042 | EUR 13.1312 | EUR 9.2401 |
| 30. Juni 2025 | EUR 191'781'140 | EUR 11.1742 | EUR 12.5684 | EUR 10.2217 |
| ***Klasse V (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 10'009'579 | USD 9.7339 | USD 11.5906 | USD 8.2433 |
| 30. Juni 2025 | USD 14'286'223 | USD 10.4747 | USD 10.9667 | USD 8.9683 |
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 21'758'227 | USD 10.2879 | USD 12.2406 | USD 8.5519 |
| 30. Juni 2025 | USD 33'285'002 | USD 11.1516 | USD 11.6656 | USD 9.5413 |
| ***Klasse VI (GBP ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | GBP 2'676'982 | GBP 10.3305 | GBP 11.8052 | GBP 8.4398 |
| 30. Juni 2025 | GBP 2'769'884 | £ 10.1747 | £ 11.2462 | £ 9.2894 |

*** Seit dem 30. Juli 1999 wurden keine weiteren Anteile der Klasse II mehr angeboten.**

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse V*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 865'870 | USD 10.1141 | USD 12.0743 | USD 8.4549 |
| 30. Juni 2025 | USD 660'479 | USD 10.9420 | USD 11.4603 | USD 9.3714 |
| ***Klasse VI (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'028'400 | USD 6.5527 | USD 7.7996 | USD 5.5548 |
| 30. Juni 2025 | USD 894'291 | USD 7.0527 | USD 7.3815 | USD 6.0368 |
| ***Klasse I (RMB abgesichert N)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | RMB 496'396 | RMB 81.5879 | RMB 98.0998 | RMB 70.4224 |
| 30. Juni 2025 | RMB 528'888 | RMB 86.9283 | RMB 92.0149 | RMB 75.0739 |

# FSSA China Growth Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***China (31. Dezember 2024: 1'848'730'166, 80.94%)*** | | ***2'117'477'614*** | ***83.03*** |
| Atour Lifestyle ADR | 1'173'668 | 38'144'210 | 1.51 |
| Bank of Ningbo | 8'798'871 | 33'584'414 | 1.32 |
| Centre Testing International | 19'442'571 | 31'719'162 | 1.24 |
| China Mengniu Dairy | 35'500'000 | 72'718'471 | 2.85 |
| China Merchants Bank | 14'088'015 | 98'346'907 | 3.86 |
| China Resources Beer | 15'394'500 | 48'830'962 | 1.91 |
| China Resources Mixc Lifestyle Services | 5'105'800 | 24'650'932 | 0.97 |
| NetEase Cloud Music | 1'560'650 | 47'793'664 | 1.87 |
| Contemporary Amperex Technology | 982'287 | 34'575'735 | 1.36 |
| ENN Energy | 3'301'900 | 26'373'138 | 1.03 |
| Full Truck Alliance | 3'551'078 | 41'902'720 | 1.64 |
| Fuyao Glass Industry | 9'594'400 | 68'444'127 | 2.68 |
| H World | 21'829'000 | 73'690'255 | 2.89 |
| Haier Smart Home | 24'635'000 | 70'296'051 | 2.76 |
| Hongfa Technology | 19'904'642 | 61'973'702 | 2.43 |
| JD.com | 1'915'519 | 31'209'539 | 1.22 |
| JD.com ADR | 584'378 | 19'074'098 | 0.75 |
| Luxshare Precision Industry | 4'139'444 | 20'034'320 | 0.79 |
| Meituan | 4'709'200 | 75'167'231 | 2.95 |
| Midea | 10'760'217 | 107'302'309 | 4.21 |
| NARI Technology | 7'691'603 | 24'055'380 | 0.94 |
| NetEase | 5'006'300 | 134'436'693 | 5.27 |
| PDD Holdings | 313'533 | 32'801'822 | 1.29 |
| Ping An Insurance H Shares | 9'905'500 | 62'839'987 | 2.46 |
| Shanghai Liangxin Electrical | 17'734'896 | 22'027'852 | 0.86 |
| Shenzhen Inovance Technology | 6'029'670 | 54'334'770 | 2.13 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 2'839'424 | 89'060'155 | 3.49 |
| Shenzhou International | 13'552'700 | 96'336'390 | 3.78 |
| Silergy | 2'997'000 | 36'472'460 | 1.43 |
| Sinoseal | 4'030'596 | 20'683'136 | 0.81 |
| Tencent | 3'701'400 | 237'172'510 | 9.30 |
| Trip.com | 1'270'050 | 73'743'795 | 2.89 |
| Warom Technology | 5'469'300 | 16'883'807 | 0.66 |
| Wasion | 24'166'000 | 25'551'312 | 1.00 |
| XCMG Construction Machinery | 23'969'240 | 25'957'896 | 1.02 |
| Xinyi Glass | 23'167'419 | 22'223'015 | 0.87 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 7'830'028 | 26'739'346 | 1.05 |
| Zhejiang Chint Electrics | 15'870'221 | 50'209'742 | 1.97 |
| ZTO Express | 2'273'700 | 40'115'599 | 1.57 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 331'552'683, 14.50%)*** | | ***279'519'088*** | ***10.96*** |
| Anta Sports Products | 7'460'600 | 89'812'318 | 3.52 |
| CSPC Pharmaceutical | 30'241'520 | 29'625'132 | 1.16 |
| Haitian International | 16'358'000 | 42'405'771 | 1.66 |
| Impro Precision Industries | 39'899'000 | 14'993'892 | 0.59 |
| Luk Fook International | 3'822'000 | 9'737'580 | 0.38 |
| Sunny Optical Technology | 5'832'500 | 51'489'459 | 2.02 |
| Techtronic Industries | 3'773'000 | 41'454'936 | 1.63 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 80'058'472, 3.51%)*** | | ***85'101'944*** | ***3.34*** |
| MediaTek | 946'000 | 40'479'940 | 1.59 |
| Realtek | 2'303'000 | 44'622'004 | 1.75 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 18'101'655, 0.79%)*** | | ***49'468'343*** | ***1.94*** |
| ACM Research | 1'912'929 | 49'468'343 | 1.94 |
| Summe Aktien* | | 2'531'566'989 | 99.27 |
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: 31, 0.00%)*** | | ***185*** | - |
| Kauf CNH 529'383 / Verkauf USD 73'812 15.07.2025 | | 185 | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 2'531'567'174 | 99.27 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: (744), (0.00%))* | | *(7)* | - |
| Kauf USD 2'029 / Verkauf CNH 14'566 15.07.2025 | | (7) | - |
| Kauf CNH 11'491 / Verkauf USD 1'606 15.07.2025 | | - | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten | | (7) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | 2'531'567'167 | 99.27 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 18'544'830 | 0.73 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 2'550'111'997 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 2'192'574'392) | | 2'336'470'280 | |

[1]Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist HSBC Bank plc.

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 2'531'566'989 | 98.50 |
| ** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 178 | 0.00 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| ACM Research | 810'751 | 98'197 |
| AirTac International | - | 1'067'006 |
| Anta Sports Products | - | 775'000 |
| Atour Lifestyle ADR | 786'166 | 166'591 |
| Bank of Ningbo | 2'855'700 | 474'700 |
| Centre Testing International | 1'469'800 | 629'800 |
| China Mengniu Dairy | - | 8'588'000 |
| China Merchants Bank | - | 6'082'500 |
| China Resources Beer | - | 3'667'000 |
| China Resources Mixc Lifestyle Services | - | 435'200 |
| Contemporary Amperex Technology | 301'100 | - |
| CSPC Pharmaceutical | - | 46'610'000 |
| ENN Energy | - | 2'150'900 |
| Full Truck Alliance | 3'551'078 | - |
| Fuyao Glass Industry | 2'497'200 | 514'800 |
| H World | 4'633'500 | 330'700 |
| Haier Smart Home | 8'054'200 | 502'200 |
| Haitian International | 2'805'000 | 863'000 |
| Hongfa Technology | 6'801'588 | 2'055'400 |
| Impro Precision Industries | - | 9'186'000 |
| JD.com ADR | - | 39'416 |
| Luk Fook International | - | 9'498'000 |
| Luxshare Precision Industry | 4'139'444 | - |
| MediaTek | 257'000 | 46'000 |
| Meituan | 2'214'700 | - |
| Midea | - | 1'443'400 |
| Midea | 975'600 | 60'500 |
| NARI Technology | 2'465'390 | 418'900 |
| NetEase | 1'248'700 | 1'829'300 |
| NetEase Cloud Music | 170'550 | 88'300 |
| PDD Holdings | 313'533 | - |
| Ping An Insurance H Shares | 675'000 | 110'500 |
| Realtek | 1'067'000 | 174'000 |
| Shanghai Hanbell Precise Machinery | - | 9'279'956 |
| Shanghai Liangxin Electrical | - | 5'553'900 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Shenzhen Inovance Technology | 1'100'450 | 1'768'100 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 387'600 | 43'000 |
| Shenzhou International | 855'900 | 938'000 |
| Silergy | 996'000 | 57'000 |
| SINBON Electronics | - | 3'008'000 |
| Sinoseal | - | 110'000 |
| Sunny Optical Technology | 3'370'100 | 1'247'300 |
| Techtronic Industries | - | 3'279'500 |
| Tencent | 377'000 | 789'400 |
| Trip.com | 604'750 | - |
| Warom Technology | 5'469'300 | - |
| Wasion | 24'166'000 | - |
| XCMG Construction Machinery | 23'969'240 | - |
| Xinyi Glass | 4'768'000 | 1'393'000 |
| Yifeng Pharmacy Chain | - | 2'436'300 |
| Zhejiang Chint Electrics | 8'676'361 | 606'300 |
| ZTO Express | 305'350 | 158'100 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -21.69% | 22.54% | 9.15% | 7.09% |
| - Klasse III (G) | -20.99% | 23.64% | 10.14% | 7.57% |
| - Klasse III | -21.10% | 23.46% | 9.98% | 7.49% |
| - Klasse VI (EUR)*## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| MSCI AC World Index (Gesamtrendite)# | -18.36% | 22.20% | 17.49% | 10.05% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen Nettoinventarwerts [NIW] je Anteil)*
** Auflegungsdatum: 28. Februar 2025*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Die Renditen wurden im Berichtszeitraum insbesondere durch die folgenden Anlagen des Fonds belastet: Alibaba (China: Nicht-Basiskonsumgüter), dessen Aktienkurs aufgrund von Anzeichen für einen Rückgang der Konsumausgaben und eine Intensivierung des Wettbewerbs sank; Tata Consultancy Services (Indien: Informationstechnologie), dessen Ergebnisse hinter den Markterwartungen zurückblieben; und der Ausrüstungsvermieter Ashtead (Vereinigtes Königreich: Industrie), der unter der Unsicherheit durch die Handelszölle litt, da grosse Bauprojekte zurückgestellt wurden. Die Positionen in Tata Consultancy Services und Ashtead wurden verkauft.

Die grössten positiven Beiträge zu der Rendite des Fonds im Berichtszeitraum wurden mit den folgenden Anlagen erzielt: bioMérieux (Frankreich: Gesundheitswesen), das weiterhin starke Umsätze mit dem «Spotfire»-Diagnosesystem meldet; DHL (Deutschland: Industrie), das in seinen Geschäftsbereichen Express, Cargo und eCommerce ein gutes Umsatzwachstum verzeichnete; und KLA (USA: Informationstechnologie), das von der starken Nachfrage nach leistungsstarken Speicherchips profitierte, die den Umsatz mit seinen Geräten für Halbleiter-Testing und -Packaging steigen lässt.

### Portfolioänderungen

Der Fonds kaufte neue Positionen in: Alibaba (China: Nicht-Basiskonsumgüter), das Barmittel aus dem E-Commerce-Geschäft in seine Expansion in Cloud Computing und künstliche Intelligenz reinvestiert; ABB (Schweiz: Industriewerte), ein Marktführer in den Bereichen Elektrifizierung und Automatisierung; und Chubb (USA: Finanzen), eine weltweit führende Versicherungsgesellschaft mit Niederlassungen in über 50 Ländern, die mit einem vorsichtigen und langfristigen Ansatz ihre Geschäftstätigkeit ausbaut.

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: Costco Wholesale (USA: Basiskonsumgüter); Copart (USA: Industrie); und Fastenal (USA: Industrie). Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die drei Titel weiterhin substanzstarke Unternehmen sind. Gleichzeitig wirken ihre Aktien jedoch weniger attraktiv bewertet als früher.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Zunehmende Handelsspannungen und die Verhängung von Handelsbarrieren für Technologieexporte bedeuten, dass viele Unternehmen in den kommenden Jahrzehnten mit einer Reihe von Chancen – und Risiken – konfrontiert werden könnten. Dennoch ist der Anlageverwalter zuversichtlich, dass sein langfristiger Anlagehorizont und sein Fokus auf die Identifizierung hochwertiger Managementteams an der Spitze von Unternehmen, die zur nachhaltigen Entwicklung beitragen, attraktive Renditen liefern werden.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Stewart Investors Worldwide Leaders Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 46'230'895 | USD 20.1034 | USD 21.4138 | USD 17.6555 |
| 30. Juni 2025 | USD 45'189'075 | USD 21.6598 | USD 21.6603 | USD 18.2465 |
| ***Klasse III (G)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 15'928'230 | USD 38.5265 | USD 41.0120 | USD 33.5475 |
| 30. Juni 2025 | USD 19'797'444 | USD 41.6933 | USD 41.6915 | USD 35.0506 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 17'920'392 | USD 17.0421 | USD 18.1432 | USD 14.8606 |
| 30. Juni 2025 | USD 20'643'458 | USD 18.4293 | USD 18.4287 | USD 15.4984 |
| ***Klasse VI (EUR)**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | EUR 1'532'607 | EUR 9.3988 | EUR 10.0465 | EUR 8.4511 |

** Auflegungsdatum: 28. Februar 2025*

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: 1'991'095, 2.49%)*** | | ***2'904'177*** | ***3.32*** |
| Weg | 370'600 | 2'904'177 | 3.32 |
| ***Kanada (31. Dezember 2024: 1'655'105, 2.07%)*** | | ***2'395'346*** | ***2.74*** |
| Linde | 5'108 | 2'395'346 | 2.74 |
| ***China (31. Dezember 2024: null)*** | | ***853'536*** | ***0.98*** |
| Trip.com | 14'700 | 853'536 | 0.98 |
| ***Frankreich (31. Dezember 2024: 4'597'302, 5.74%)*** | | ***4'916'782*** | ***5.62*** |
| bioMerieux SA | 35'678 | 4'916'782 | 5.62 |
| ***Deutschland (31. Dezember 2024: 6'156'869, 7.69%)*** | | ***6'815'388*** | ***7.80*** |
| Beiersdorf | 14'623 | 1'827'236 | 2.09 |
| DHL | 57'273 | 2'639'445 | 3.02 |
| Knorr Bremse | 24'371 | 2'348'707 | 2.69 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 1'034'816, 1.29%)*** | | ***3'415'175*** | ***3.91*** |
| Alibaba | 182'500 | 2'552'675 | 2.92 |
| Techtronic Industries | 78'500 | 862'500 | 0.99 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 11'104'143, 13.87%)*** | | ***10'840'897*** | ***12.40*** |
| HDFC Bank | 189'706 | 4'427'432 | 5.06 |
| Mahindra & Mahindra | 172'788 | 6'413'465 | 7.34 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 5'007'380, 6.25%)*** | | ***5'473'362*** | ***6.26*** |
| Hoya | 12'200 | 1'446'821 | 1.65 |
| MonotaRO | 110'800 | 2'182'325 | 2.50 |
| Sysmex | 106'300 | 1'844'216 | 2.11 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 1'795'048, 2.24%)*** | | ***4'390'887*** | ***5.02*** |
| Samsung Electronics | 99'096 | 4'390'887 | 5.02 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Schweden (31. Dezember 2024: 1'367'903, 1.71%)*** | | ***1'636'042*** | ***1.87*** |
| Atlas Copco | 102'715 | 1'636'042 | 1.87 |
| ***Schweiz (31. Dezember 2024: null)*** | | ***3'308'181*** | ***3.78*** |
| ABB | 33'413 | 1'985'471 | 2.27 |
| Chubb | 4'568 | 1'322'710 | 1.51 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 4'164'315, 5.20%)*** | | ***1'886'896*** | ***2.16*** |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 52'000 | 1'886'896 | 2.16 |
| ***Vereinigtes Königreich (31. Dezember 2024: 2'602'320, 3.25%)*** | | ***-*** | ***-*** |
| ***USA (31. Dezember 2024: 38'425'352, 47.98%)*** | | ***36'456'736*** | ***41.70*** |
| Arista Networks | 40'543 | 4'148'765 | 4.75 |
| Brown & Brown | 19'644 | 2'177'341 | 2.49 |
| Carlisle Companies | 4'109 | 1'534'301 | 1.75 |
| Fortinet | 48'612 | 5'137'802 | 5.88 |
| KLA | 2'838 | 2'540'436 | 2.91 |
| Lincoln Electric | 6'612 | 1'370'667 | 1.57 |
| Markel | 1'787 | 3'565'476 | 4.08 |
| NVR | 203 | 1'500'178 | 1.72 |
| Old Dominion Freight Line | 13'113 | 2'128'240 | 2.43 |
| Roper Technologies | 4'293 | 2'432'328 | 2.78 |
| Synopsys | 3'869 | 1'983'327 | 2.27 |
| Texas Instruments | 13'623 | 2'826'909 | 3.23 |
| Wabtec | 5'199 | 1'088'411 | 1.24 |
| Watsco | 9'114 | 4'022'555 | 4.60 |
| Summe Aktien | | 85'293'405 | 97.56 |
| ***Warrants (31. Dezember 2024: 0, 0.00%)*** | | | |
| Constellation Software Inc/C WTS 31.03.2040 (CON) | 354 | - | - |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte* | | 85'293'405 | 97.56 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 2'132'787 | 2.44 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 87'426'192 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 66'564'596) | | 70'043'179 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 85'293'405 | 95.50 |

# Stewart Investors Worldwide Leaders Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| ABB | 33'413 | - |
| Alibaba | 182'500 | - |
| Artista Networks | 10'110 | 1'800 |
| Atlas Copco | 12'960 | - |
| bioMerieux SA | - | 7'384 |
| Brown and Brown | 13'699 | - |
| Carlisle Companies | 2'580 | - |
| Chubb | 4'568 | - |
| DHL | - | 18'362 |
| Fastenal | - | 26'122 |
| Fortinet | - | 18'194 |
| Hoya | 2'300 | - |
| Knorr Bremse | 2'270 | - |
| Linde | 1'154 | - |
| Mahindra & Mahindra | 9'478 | - |
| Markel | 344 | - |
| MonotaRO | - | 17'300 |
| NVR | 130 | - |
| Old Dominion Freight Line | 650 | - |
| Samsung Electronics | 49'254 | - |
| Synopsys | 2'659 | - |
| Sysmex | 18'400 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 75'000 |
| Tata Consultancy Services | - | 30'101 |
| Texas Instruments | 779 | - |
| Trip.com | 14'700 | - |
| Wabtec | 1'867 | - |
| Watsco | 2'875 | 5'043 |
| Weg | 137'500 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA Hong Kong Growth Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Hong Kong Growth Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -11.11% | -17.36% | 7.30% | 12.62% |
| - Klasse III | -10.67% | -16.94% | 7.81% | 12.89% |
| MSCI Hong Kong Index (Gesamtrendite)# | -4.71% | -14.77% | 0.08% | 20.90% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen Nettoinventarwerts [NIW] je Anteil)*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Einen der wichtigsten Performancebeiträge lieferte die China Merchants Bank, da die Anleger angesichts sehr niedriger Zinsen in China nach Renditechancen suchten. Das Geschäft der Bank blieb robust und das zukünftige Wachstum dürfte nach Einschätzung des Managements mit ausländischen Märkten, Nichtbanken-Finanzgeschäften, Vermögensverwaltung und Digitalisierung erzielt werden. NetEase meldete starke Ergebnisse, wobei sowohl die Umsätze als auch die Margen in der Gaming-Sparte besser als erwartet ausfielen. NetEase plant, seine neuen Spiele künftig sowohl in China als auch international auf den Markt zu bringen, was dem Wachstum seiner Umsätze ausserhalb Chinas zugute kommen dürfte.

Negativ war, dass der Kurs von ZTO Express aufgrund des starken Wettbewerbsdrucks innerhalb der Paketzulieferbranche nachgab. Andererseits hat sich das Geschäft von ZTO als robust erwiesen, und als führendes Lieferunternehmen von Tongda sollte ZTO von der letztendlichen Konsolidierung in der Branche profitieren. Meituan gab aufgrund von Sorgen über die Auswirkungen des stärkeren Wettbewerbs im Lebensmittelliefergeschäft nach, insbesondere nach dem Markteintritt von JD.com zu Beginn des Jahres und den steigenden Subventionen von Alibaba in diesem Bereich.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Aktien von Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics, einem führenden Hersteller von Medizinprodukten in China. Mit seinem starken F&E-Fokus kann das Unternehmen eine starke Erfolgsbilanz bei Innovationen neuer Produkte vorweisen. Es ist gut positioniert, um von der Alterung der Weltbevölkerung und den höheren Gesundheitsausgaben zu profitieren, und sollte bei seiner Expansion im Ausland Marktanteile von den weltweit führenden Unternehmen gewinnen können.

Der Fonds kaufte ausserdem Atour Lifestyle, ein Hotelverwaltungsunternehmen mit wenig eigenem Anlagevermögen, das Franchisenehmern Premium-Services anbietet. Atour hat ein Mitgliedschaftsprogramm entwickelt, um einen kostengünstigeren Vertriebskanal zu schaffen, bei dem die Kosteneinsparungen sowohl an Hotelgäste (die von niedrigeren Zimmerpreisen profitieren) als auch an Hotelfranchisenehmer (in Form niedrigerer Buchungsgebühren) weitergegeben werden. Dies fördert die Loyalität gegenüber der Marke Atour, was wiederum mehr Gäste und Franchisenehmer anziehen und eine sich selbst verstärkende Wachstumsdynamik auslösen sollte.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds verkaufte Nissin Foods, um das Portfolio auf überzeugendere Anlageideen zu konsolidieren. Sino Land wurde verkauft, um Kapital in Sun Hung Kai Properties (SHKP) umzuschichten, weil dieses in Bezug auf die Qualität des Geschäfts, die Bewertung und das direkte Engagement in Immobilien in Hongkong attraktiver ist.

**Ausblick**

Nach einigen schwierigen Jahren gibt es in bestimmten binnenwirtschaftlich orientierten Sektoren wieder Nischen mit gesunder Nachfrage. Die Regierung verstärkt die Unterstützung von Unternehmen und Verbrauchern, möglicherweise als Reaktion auf die zunehmenden geopolitischen Spannungen. Durch mehrjährige Investitionen in Forschung und Entwicklung und ihre Lieferketten sind chinesische Unternehmen ausserdem auf globaler Ebene wettbewerbsfähiger geworden. Diese Umstände sprechen für eine positive Beurteilung der langfristigen Aussichten für chinesische Aktien.

Andererseits haben die von den USA eingeführten Zölle angesichts des Umfangs und der Tragweite der Abgaben die Unsicherheit im Hinblick auf die langfristigen Aussichten erhöht. Wie stark der globale Handel gestört wird, ist derzeit unklar. Diese schwierigen Zeiten unterstreichen jedoch die Attraktivität des konservativen Anlageansatzes des Fonds.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA Hong Kong Growth Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 80'804'996 | USD 67.3929 | USD 78.7979 | USD 54.8862 |
| 30. Juni 2025 | USD 86'010'297 | USD 76.0231 | USD 76.6402 | USD 62.9885 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 24'158'200 | USD 125.4667 | USD 146.5453 | USD 101.7252 |
| 30. Juni 2025 | USD 28'358'734 | USD 141.8638 | USD 142.8212 | USD 117.4098 |

# FSSA Hong Kong Growth Fund

## Aufstellung der Anlagen zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Automobil (31. Dezember 2024: 3'522'642, 3.36%)*** | | ***4'361'588*** | ***3.82*** |
| Fuyao Glass Industry | 456'400 | 3'255'847 | 2.85 |
| Xinyi Glass | 1'152'731 | 1'105'741 | 0.97 |
| ***Banken (31. Dezember 2024: 10'249'941, 9.77%)*** | | ***11'072'978*** | ***9.67*** |
| China Merchants Bank | 664'111 | 4'636'087 | 4.05 |
| HSBC | 265'200 | 3'206'048 | 2.80 |
| Standard Chartered Bank | 193'900 | 3'230'843 | 2.82 |
| ***Computer/Software (31. Dezember 2024: 15'564'717, 14.83%)*** | | ***14'939'466*** | ***13.06*** |
| NetEase Cloud Music | 73'650 | 2'255'472 | 1.97 |
| Techtronic Industries | 191'000 | 2'098'567 | 1.83 |
| Tencent | 165'200 | 10'585'427 | 9.26 |
| ***Konsumgüter (31. Dezember 2024: 26'355'044, 25.10%)*** | | ***29'327'518*** | ***25.65*** |
| Anta Sports Products | 350'800 | 4'223'006 | 3.69 |
| Atour Lifestyle ADR | 34'884 | 1'133'730 | 0.99 |
| China Mengniu Dairy | 1'675'000 | 3'431'083 | 3.00 |
| H World | 1'002'400 | 3'383'898 | 2.96 |
| Haier Smart Home | 1'108'400 | 3'162'823 | 2.77 |
| JNBY Design | 586'000 | 1'286'961 | 1.13 |
| Luk Fook International | 231'000 | 588'535 | 0.51 |
| Manpower | 2'950'400 | 1'597'350 | 1.40 |
| Meituan | 222'500 | 3'551'497 | 3.11 |
| Midea | 225'504 | 2'137'261 | 1.87 |
| Shenzhou International | 562'000 | 3'994'854 | 3.49 |
| Stella International | 453'500 | 836'520 | 0.73 |
| ***Diversifizierte Ressourcen (31. Dezember 2024: 1'794'705, 1.71%)*** | | ***1'297'836*** | ***1.13*** |
| CK Hutchison | 210'932 | 1'297'836 | 1.13 |
| ***Finanzen (31. Dezember 2024: 12'441'081, 11.86%)*** | | ***15'131'187*** | ***13.23*** |
| AIA | 875'800 | 7'848'730 | 6.86 |
| CK Asset | 599'500 | 2'638'564 | 2.31 |
| Hong Kong Exchanges & Clearing | 35'200 | 1'877'931 | 1.64 |
| Ping An Insurance H Shares | 436'000 | 2'765'962 | 2.42 |
| ***Lebensmittel und Getränke (31. Dezember 2024: 1'137'624, 1.08%)*** | | ***-*** | ***-*** |
| ***Gesundheitswesen (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'126'024*** | ***0.98*** |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 35'900 | 1'126'024 | 0.98 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| **Industrietitel (31. Dezember 2024: 8'239'658, 7.85%)** | | **7'241'682** | **6.33** |
| China Resources Beer | 715'000 | 2'267'962 | 1.98 |
| Haitian International | 711'000 | 1'843'166 | 1.61 |
| Impro Precision Industries | 3'213'000 | 1'207'433 | 1.06 |
| ZTO Express | 109'000 | 1'923'121 | 1.68 |
| ***Industriestoffe (31. Dezember 2024: 8'375'680, 7.98%)*** | | ***9'591'629*** | ***8.39*** |
| Jardine Matheson | 83'503 | 4'013'154 | 3.51 |
| Sunny Optical Technology | 261'100 | 2'304'997 | 2.02 |
| Wasion | 3'096'000 | 3'273'478 | 2.86 |
| ***Infrastruktur (31. Dezember 2024: 1'125'426, 1.07%)*** | | ***1'130'904*** | ***0.99*** |
| Fairwood | 1'644'000 | 1'130'904 | 0.99 |
| ***Medizin (31. Dezember 2024: 2'080'720, 1.98%)*** | | ***1'345'578*** | ***1.18*** |
| CSPC Pharmaceutical | 1'373'574 | 1'345'578 | 1.18 |
| ***Anlagevermögen (31. Dezember 2024: 918'096, 0.87%)*** | | ***1'193'488*** | ***1.04*** |
| China Resources Mixc Lifestyle Services | 247'200 | 1'193'488 | 1.04 |
| ***Immobilien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***853'666*** | ***0.75*** |
| Sun Hung Kai Properties | 74'500 | 853'666 | 0.75 |
| ***Einzelhandel (31. Dezember 2024: 2'125'743, 2.03%)*** | | ***2'213'409*** | ***1.94*** |
| DFI Retail | 452'976 | 1'250'214 | 1.10 |
| DPC Dash | 73'623 | 963'195 | 0.84 |
| ***Technologie (31. Dezember 2024: 6'599'173, 6.29%)*** | | ***8'197'979*** | ***7.17*** |
| JD.com | 132'488 | 2'158'626 | 1.89 |
| NetEase | 224'900 | 6'039'353 | 5.28 |
| ***Reisen (31. Dezember 2024: 2'093'979, 1.99%)*** | | ***3'274'792*** | ***2.86*** |
| Trip.com | 56'400 | 3'274'792 | 2.86 |
| ***Versorger (31. Dezember 2024: 1'680'975, 1.60%)*** | | ***1'218'057*** | ***1.07*** |
| ENN Energy | 152'500 | 1'218'057 | 1.07 |
| Summe Aktien* | | 113'517'781 | 99.26 |

# Aufstellung der Anlagen (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 113'517'781 | 99.26 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 851'312 | 0.74 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 114'369'093 | 100 |
| Kosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 102'454'650) | | 103'783'272 | |
| **Analyse der Nettoanlagen** | | | **in % des Gesamt-vermögens** |
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | 113'517'781 | 98.33 |

# FSSA Hong Kong Growth Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| AIA | 36'400 | - |
| Anta Sports Products | - | 14'000 |
| Atour Lifestyle ADR | 43'676 | 8'792 |
| China Mengniu Dairy | - | 242'000 |
| China Merchants Bank | - | 286'000 |
| China Resources Beer | - | 142'000 |
| CK Hutchison | - | 125'000 |
| CSPC Pharmaceutical | - | 2'022'000 |
| DFI Retail | - | 38'076 |
| DPC Dash | 31'900 | 57'500 |
| ENN Energy | - | 81'300 |
| Fairwood | 199'000 | - |
| Fuyao Glass Industry | 102'000 | - |
| H World | 231'400 | - |
| Haier Smart Home | 301'600 | - |
| Hong Kong Exchanges & Clearing | 9'600 | - |
| Impro Precision Industries | - | 3'437'000 |
| Jardine Matheson | 3'119 | 7'200 |
| JNBY Design | - | 567'000 |
| Luk Fook International | - | 386'000 |
| Manpower | 531'000 | - |
| Meituan | 112'600 | - |
| Midea | 102'200 | 11'100 |
| NetEase | 43'200 | 58'500 |
| NetEase Cloud Music | - | 8'550 |
| Ping An Insurance H Shares | 24'000 | - |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 35'900 | - |
| Standard Chartered Bank | - | 31'500 |
| Stella International | 222'500 | - |
| Sun Hung Kai Properties | 74'500 | - |
| Sunny Optical Technology | 142'600 | 50'600 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Techtronic Industries | 16'500 | 151'000 |
| Tencent | 9'700 | 32'000 |
| Trip.com | 26'250 | - |
| Wasion | - | 488'000 |
| Xinyi Glass | 182'000 | - |
| ZTO Express | 14'100 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA Indian Subcontinent Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Indian Subcontinent Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -7.23% | 27.31% | 15.54% | 0.71% |
| - Klasse I (ausschüttend)^ | -7.23% | 27.31% | 15.31% | 0.66% |
| - Klasse II | -7.00% | 27.63% | 15.71% | 0.79% |
| - Klasse III | -6.53% | 28.26% | 16.42% | 1.08% |
| - Klasse III (ausschüttend)^*## | k. A. | k. A. | k. A. | 1.09% |
| - Klasse VI (EUR) | -0.79% | 23.67% | 23.64% | -10.21% |
| MSCI India Index (Gesamtrendite)# | -7.95% | 20.81% | 11.22% | 6.00% |
| MSCI India Index (Gesamtrendite) EUR# | -1.92% | 16.72% | 18.64% | -6.49% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen Nettoinventarwerts [NIW] je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 22. März 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Einen der wichtigsten Beiträge zur Performance lieferte HDFC Bank, die nach unerwartet guten Ergebnissen, gestützt auf solides Kreditwachstum, Margensteigerungen und verbesserte Anlagequalität, zulegte. Shree Cement meldete bessere Gewinne als erwartet, was auf höhere Kostensenkungen zurückzuführen war. Das Management geht davon aus, dass sich die Nachfrage nach Zement aufgrund des Verbrauchs in ländlichen Gebieten, des städtischen Wohnungsbaus und staatlicher Infrastrukturprojekte verbessern wird.

Auf der negativen Seite gab Tata Consultancy Services aufgrund seines ungewöhnlich schwachen Umsatzwachstums nach. Eine über den Gesamtumsatz hinausgehende Analyse ergibt, dass das langsamere Wachstum auf den internationalen Märkten wahrscheinlich auf einige kundenspezifische Probleme zurückzuführen ist und keine strukturelle Verschlechterung des Geschäftsmodells widerspiegelt. Oberoi Realty gab aufgrund der Möglichkeit von Gewinnmitnahmen und wachsenden Bedenken bezüglich der Nachfrage nach Wohnimmobilien nach.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Aktien von Maruti Suzuki India, einem führenden indischen Pkw-Hersteller. Die schnelle Marktverschiebung hin zu SUVs in den letzten Jahren, wo der Marktanteil des Unternehmens niedriger ist, hat sich negativ auf die Performance ausgewirkt. Das Management hat diesen Trend jedoch erkannt und nimmt im gesamten Unternehmen bedeutende Veränderungen vor, darunter die Einführung neuer Produkte, den Ausbau des Vertriebs- und Servicenetzwerks und die Verstärkung des Exportgeschäfts.

Der Fonds kaufte ausserdem KEI Industries, einen führenden Draht- und Kabelhersteller. Der Ursprung des Unternehmens liegt im institutionellen/Ausschreibungsgeschäft und es hat sich zu einem diversifizierten Einzelhandelsunternehmen entwickelt. Bisher waren Wachstumsentwicklung und Investitionsrendite solide, und nun konzentriert sich das Unternehmen auf die nächste Wachstumsphase mit Hochspannungskabeln und Export.

Der Fonds verkaufte Hindustan Unilever und Mahanagar Gas, um das Portfolio in attraktiveren Anlagen zu konsolidieren.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Nach den jüngsten Massnahmen des US-Präsidenten und seiner Regierung wirkt der Ausblick immer unsicherer. Derweil gibt es Anlass für Optimismus, obwohl die Nachrichten über die US-Zölle weiterhin die globalen Märkte beeinträchtigen. Indiens Wirtschaft, die überwiegend auf den Binnenmarkt ausgerichtet ist, dürfte von den Folgen relativ verschont werden. Exporte machen nur 22% des indischen BIP aus, der Güterexport in die USA sogar nur 2%.

Auf Portfolioebene beteiligt sich der Fonds an marktführenden Unternehmen, die im Zuge der aktuellen Verwerfung Marktanteile gewinnen dürften. Die meisten Positionen bestehen in auf den Binnenmarkt ausgerichtete Unternehmen, die von der Einführung von Zöllen weniger betroffen sein sollten. Darüber hinaus verfügen die meisten Unternehmen über Überschussliquidität in ihren Bilanzen, wodurch sie gut positioniert sind, um mit der wirtschaftlichen Unsicherheit zurechtzukommen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA Indian Subcontinent Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 414'848'701 | USD 189.1602 | USD 210.2940 | USD 161.9566 |
| 30. Juni 2025 | USD 418'961'653 | USD 190.3360 | USD 191.7253 | USD 166.4877 |
| ***Klasse II*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'395'430 | USD 116.7278 | k. A.* | USD 99.8139 |
| 30. Juni 2025 | USD 1'405'263 | USD 117.5503 | USD 118.4044 | USD 102.7679 |
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 278'360 | USD 186.8890 | USD 207.9761 | USD 160.3390 |
| 30. Juni 2025 | USD 278'569 | USD 187.9503 | USD 189.4173 | USD 164.4674 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 144'510'970 | USD 49.0126 | USD 54.3821 | USD 41.6705 |
| 30. Juni 2025 | USD 85'267'204 | USD 49.4956 | USD 49.8566 | USD 43.1930 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 9'479'906 | EUR 20.5048 | EUR 21.2710 | EUR 16.6737 |
| 30. Juni 2025 | EUR 8'910'834 | EUR 18.3948 | EUR 20.9765 | EUR 17.4577 |
| ***Klasse III (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 9'626'652 | USD 11.3991 | USD 12.6496 | USD 10.0000 |
| 30. Juni 2025 | USD 10'276'801 | USD 11.4976 | USD 11.5808 | USD 10.0323 |

*** Seit dem 30. Juli 1999 wurden keine weiteren Anteile der Klasse II mehr angeboten.**

# FSSA Indian Subcontinent Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Automobil (31. Dezember 2024: 34'336'697, 5.91%)*** | | ***36'586'284*** | ***6.94*** |
| Bosch | 39'309 | 14'979'222 | 2.84 |
| Mahindra & Mahindra | 252'356 | 9'366'833 | 1.78 |
| Maruti Suzuki India | 84'655 | 12'240'229 | 2.32 |
| ***Banken (31. Dezember 2024: 132'204'553, 22.77%)*** | | ***144'402'188*** | ***27.43*** |
| Axis Bank | 778'986 | 10'892'724 | 2.07 |
| HDFC Bank | 2'109'474 | 49'231'719 | 9.35 |
| ICICI Bank | 2'835'266 | 47'798'829 | 9.08 |
| Kotak Mahindra Bank | 1'446'005 | 36'478'916 | 6.93 |
| ***Grundstoffe (31. Dezember 2024: 50'908'997, 8.77%)*** | | ***47'621'950*** | ***9.04*** |
| Akzo Nobel India | 158'684 | 6'319'420 | 1.20 |
| Kansai Nerolac Paints | 4'820'910 | 14'174'352 | 2.69 |
| Rallis India | 3'864'141 | 14'596'414 | 2.77 |
| Shree Cement | 34'635 | 12'531'764 | 2.38 |
| ***Computer/Software (31. Dezember 2024: 21'890'687, 3.77%)*** | | ***17'037'709*** | ***3.24*** |
| Infosys | 912'195 | 17'037'709 | 3.24 |
| ***Konsumgüter (31. Dezember 2024: 129'174'703, 22.24%)*** | | ***117'307'997*** | ***22.27*** |
| Bajaj Auto | 89'177 | 8'709'731 | 1.65 |
| Colgate-Palmolive (India) | 681'210 | 19'120'110 | 3.63 |
| Crompton Greaves Consumer Electricals | 2'545'522 | 10'541'536 | 2.00 |
| Godrej Agrovet | 978'872 | 8'920'108 | 1.69 |
| Godrej Consumer Products | 799'412 | 10'984'458 | 2.09 |
| Godrej Industries | 855'259 | 12'427'982 | 2.36 |
| Nestle India | 390'338 | 11'220'852 | 2.13 |
| Radico Khaitan | 286'746 | 8'750'836 | 1.66 |
| United Breweries | 570'681 | 12'983'392 | 2.47 |
| Whirlpool Of India | 835'263 | 13'648'992 | 2.59 |
| ***Finanzen (31. Dezember 2024: 89'366'541, 15.41%)*** | | ***81'458'825*** | ***15.47*** |
| Computer Age Management Services | 249'686 | 12'490'705 | 2.37 |
| CRISIL | 98'814 | 6'968'599 | 1.32 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Finanzen (Fortsetzung)*** | | | |
| ICICI Lombard General Insurance | 1'172'647 | 27'896'857 | 5.30 |
| Mahindra & Mahindra Financial Services | 2'416'202 | 7'605'571 | 1.44 |
| Niva Bupa Health Insurance | 12'350'831 | 11'776'206 | 2.24 |
| Tata Consultancy Services | 364'663 | 14'720'887 | 2.80 |
| ***Gesundheitswesen (31. Dezember 2024: 16'228'211, 2.80%)*** | | ***11'259'506*** | ***2.14*** |
| Metropolis Healthcare | 280'834 | 5'587'208 | 1.06 |
| Solara Active Pharma Sciences – Bezugsrechte | 663'682 | 4'930'021 | 0.94 |
| Solara Active Pharma Sciences | 238'017 | 742'277 | 0.14 |
| ***Industrietitel (31. Dezember 2024: 14'485'017, 2.49%)*** | | ***12'248'745*** | ***2.32*** |
| Escorts Kubota | 174'967 | 6'803'229 | 1.29 |
| RHI Magnesita India | 981'108 | 5'445'516 | 1.03 |
| ***Industriestoffe (31. Dezember 2024: 6'716'402, 1.16%)*** | | ***15'450'807*** | ***2.93*** |
| Blue Star | 408'673 | 7'794'142 | 1.48 |
| Kei Industries | 173'136 | 7'656'665 | 1.45 |
| ***Immobilien (31. Dezember 2024: 14'189'413, 2.44%)*** | | ***13'299'648*** | ***2.53*** |
| Oberoi Realty | 598'540 | 13'299'648 | 2.53 |
| ***Technologie (31. Dezember 2024: 35'572'261, 6.13%)*** | | ***21'467'305*** | ***4.08*** |
| HCL Technologies | 699'396 | 14'097'200 | 2.68 |
| Info Edge India | 424'686 | 7'370'105 | 1.40 |
| ***Versorger (31. Dezember 2024: 8'455'366, 1.46%)*** | | ***-*** | ***-*** |
| Summe Aktien* | | 518'140'964 | 98.39 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 518'140'964 | 98.39 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 8'492'024 | 1.61 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 526'632'988 | 100 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 449'672'273) | | 426'616'570 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 518'140'964 | 94.48 |

# FSSA Indian Subcontinent Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Axis Bank | - | 189'348 |
| Bajaj Auto | 15'439 | 22'191 |
| Blue Star | 303'613 | 163'746 |
| Bosch | 16'555 | 4'373 |
| Colgate-Palmolive (India) | 53'410 | 101'575 |
| Computer Age Management Services | 64'519 | 51'415 |
| Crisil | 33'949 | - |
| Crompton Greaves Consumer Electricals | 1'392'883 | - |
| Escorts Kubota | 29'809 | 78'851 |
| Godrej Agrovet | 150'719 | - |
| Godrej Consumer Products | 307'665 | - |
| Godrej Industries | 25'742 | 240'480 |
| HCL Technologies | 70'264 | 521'839 |
| HDFC Bank | 115'285 | 668'092 |
| ICICI Bank | 279'769 | 27'878 |
| ICICI Lombard General Insurance | 176'967 | - |
| Info Edge | 424'686 | - |
| Infosys | 192'263 | 276'953 |
| Kansai Nerolac Paints | - | 176'062 |
| Kei Industries | 173'136 | - |
| Kotak Mahindra Bank | 224'324 | 41'853 |
| Mahindra & Mahindra Financial Services | 358'738 | 1'486'257 |
| Maruti Suzuki India | 84'655 | - |
| Metropolis Healthcare | - | 98'166 |
| Nestle India | 130'022 | 253'440 |
| Niva Bupa Health Insurance | 3'300'271 | 504'736 |
| Oberoi Realty | 97'419 | 24'429 |
| Radico Khaitan | - | 138'463 |
| Rallis India | 170'678 | 158'075 |
| Shree Cement | 7'997 | 2'759 |
| Tata Consultancy Services | 3'121 | 12'837 |
| United Breweries | 198'054 | - |
| Whirlpool Of India | 495'098 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# First Sentier Global Bond Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| First Sentier Global Bond Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -17.11% | 2.36% | -8.72% | 6.98% |
| - Klasse III | -16.53% | 3.08% | -8.08% | 7.35% |
| FTSE World Government Bond Index All Maturities# | -18.26% | 5.19% | 2.87% | 7.27% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Der Fonds entwickelte sich in der ersten Jahreshälfte besser als seine Benchmark.

**Portfolioänderungen**

In Erwartung eines schwächeren Ausblicks in den USA erhöhte die Strategie die Untergewichtung im US-Dollar, verstärkte aber die Übergewichtung in US-Zinsen. Der Fonds nahm Gewinne aus seiner Allokation in malaysischen Staatspapieren mit und wechselte stattdessen zum Euro. Anleihen in Lokalwährung wie die australischen Commonwealth Government Bonds trugen zur Performance bei, ebenso wie die Positionierung des Fonds im Japanischen Yen.

Die Performance profitierte von einer Übergewichtung der US-Zinsen und einer Untergewichtung des US-Dollars. Darüber hinaus war der schwächere US-Dollar günstig für Allokationen in Anleihen aus Industrieländern und Währungen wie dem Japanischen Yen, dem Australischen Dollar und dem Euro.

**Ausblick**

Der Inflationsdruck könnte weiterhin andauern, voraussichtlich aber nur für kurze Zeit, weil er durch den Konsumrückgang und die Abkühlung des globalen Wachstums gedämpft wird. In den USA können die fiskalpolitischen und politischen Unwägbarkeiten die Renditen am langen Ende der Kurve trotz der potenziellen Stabilität der kurzfristigen Zinsen hoch halten.

Wir gehen davon aus, dass die Anlegerstimmung weiterhin zu einer Bevorzugung der Zinsen und Währungen der Schwellenländer tendiert, insbesondere weil der «amerikanische Exzeptionalismus» schwindet. Industrieländerwährungen wie der Euro und der Japanische Yen dürften ebenfalls ihre Stärke gegenüber dem US-Dollar behalten, unterstützt durch fiskalpolitische Programme in Europa und eine vorsichtige Normalisierung der Geldpolitik in Japan.

Wir behalten eine konstruktive Einschätzung in Bezug auf ausgewählte Lokalwährungsanleihen bei und bevorzugen weiterhin ein diversifiziertes Engagement in Schwellen- und Industrieländern mit Schwerpunkt auf Qualität und Liquidität.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# First Sentier Global Bond Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 6'089'892 | USD 12.9384 | USD 14.4547 | USD 12.8448 |
| 30. Juni 2025 | USD 6'193'417 | USD 13.8999 | USD 13.9141 | USD 12.6352 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 18'586'242 | USD 15.4220 | USD 17.1954 | USD 15.2397 |
| 30. Juni 2025 | USD 19'922'133 | USD 16.6255 | USD 16.6413 | USD 15.0643 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australischer Dollar (31. Dezember 2024: 2'161'291, 8.76%)*** | | ***2'441'062*** | ***9.35*** |
| Australia (Govt of) 0.25% 21.11.2025 | 96'000 | 62'112 | 0.24 |
| Australia (Govt of) 1.75% 21.06.2051 | 6'670'000 | 2'372'679 | 9.09 |
| Australia (Govt of) 2.5% 21.05.2030 | 10'000 | 6'271 | 0.02 |
| ***Kanadischer Dollar (31. Dezember 2024: 418'072, 1.70%)*** | | ***445'759*** | ***1.71*** |
| Canada (Govt of) 0% 10.09.2025 | 334'000 | 243'498 | 0.94 |
| Canada (Govt of) 1.75% 01.12.2053 | 126'000 | 62'461 | 0.24 |
| Canada (Govt of) 2% 01.12.2051 | 142'000 | 76'063 | 0.29 |
| Canada (Govt of) 5% 01.06.2037 | 75'000 | 63'737 | 0.24 |
| ***Chinesischer Renminbi (31. Dezember 2024: 2'772, 0.01%)*** | | ***2'804*** | ***0.01*** |
| China (Govt of) 1.99% 15.03.2026 | 20'000 | 2'804 | 0.01 |
| ***Dänische Krone (31. Dezember 2024: 67'635, 0.27%)*** | | ***74'277*** | ***0.28*** |
| Denmark (Govt) 0.25% 15.11.2052 | 910'000 | 74'277 | 0.28 |
| ***Euro (31. Dezember 2024: 5'014'842, 20.35%)*** | | ***8'493'540*** | ***32.52*** |
| Austria (Govt of) 0% 20.02.2030 | 41'000 | 43'197 | 0.16 |
| Austria (Govt of) 1.5% 20.02.2047 | 58'000 | 47'700 | 0.18 |
| Belgium (Govt of) 0.1% 22.06.2030 | 49'000 | 51'205 | 0.20 |
| Belgium (Govt of) 0.9% 22.06.2029 | 27'000 | 30'019 | 0.11 |
| Belgium (Govt of) 1.6% 22.06.2047 | 12'000 | 9'507 | 0.04 |
| Belgium (Govt of) 1.7% 22.06.2050 | 61'000 | 46'806 | 0.18 |
| Finland (Govt of) 1.375% 15.04.2047 | 6'000 | 4'789 | 0.02 |
| France (Govt of) 0% 25.11.2031 | 199'000 | 195'870 | 0.75 |
| France (Govt of) 0.75% 25.05.2052 | 696'000 | 388'883 | 1.49 |
| France (Govt of) 1.25% 25.05.2034 | 525'000 | 526'184 | 2.01 |
| France (Govt of) 3.2% 25.05.2035 | 740'000 | 862'968 | 3.30 |
| Germany (Federal Republic of) 0% 15.08.2052 | 661'730 | 345'166 | 1.32 |
| Germany (Federal Republic of) 2.2% 11.03.2027 | 2'080'000 | 2'455'158 | 9.40 |
| Germany (Federal Republic of) 2.5% 11.10.2029 | 1'362'430 | 1'624'317 | 6.22 |
| Germany (Federal Republic of) 2.6% 15.08.2034 | 760'000 | 894'597 | 3.43 |
| Hong Kong Government International Bond 3.125% 10.06.2033 | 330'000 | 392'280 | 1.50 |
| Ireland (Govt of) 1.5% 15.05.2050 | 77'000 | 61'864 | 0.24 |
| Netherlands (Govt of) 0% 15.01.2027 | 148'000 | 168'891 | 0.65 |
| Netherlands (Govt of) 2.75% 15.01.2047 | 56'600 | 62'448 | 0.24 |
| Spain (Govt of) 0.5% 31.10.2031 | 143'000 | 146'562 | 0.56 |
| Spain (Govt of) 1% 31.10.2050 | 212'000 | 135'129 | 0.52 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indische Rupie (31. Dezember 2024: 115, 0.00%)*** | | ***117*** | - |
| India (Govt of) 5.63% 12.04.2026 | 10'000 | 117 | - |
| ***Indonesische Rupiah (31. Dezember 2024: 1'576'534, 6.39%)*** | | ***997'233*** | ***3.82*** |
| Indonesia Treasury Bond 1.33% 25.05.2029 | 100'000'000 | 683'455 | 2.62 |
| Indonesia Treasury Bond 6.875% 15.04.2029 | 5'000'000'000 | 313'778 | 1.20 |
| ***Israelischer Neuer Schekel (31. Dezember 2024: 67'549, 0.27%)*** | | ***73'912*** | ***0.28*** |
| Israel (Govt of) 1.75% 31.08.2025 | 250'000 | 73'912 | 0.28 |
| ***Japanischer Yen (31. Dezember 2024: 6'209'952, 25.17%)*** | | ***3'795'302*** | ***14.53*** |
| Japan (Govt of) 0.005% 01.08.2025 | 118'500'000 | 820'111 | 3.14 |
| Japan (Govt of) 0.4% 20.06.2041 | 17'700'000 | 94'229 | 0.36 |
| Japan (Govt of) 0.5% 20.03.2059 | 26'600'000 | 90'226 | 0.35 |
| Japan (Govt of) 0.5% 20.09.2036 | 5'000'000 | 30'697 | 0.12 |
| Japan (Govt of) 0.7% 20.03.2061 | 6'100'000 | 21'353 | 0.08 |
| Japan (Govt of) 0.8% 20.03.2057 | 5'100'000 | 19'995 | 0.08 |
| Japan (Govt of) 1% 20.03.2062 | 10'450'000 | 40'383 | 0.15 |
| Japan (Govt of) 1.2% 20.12.2034 | 77'650'000 | 527'990 | 2.02 |
| Japan (Govt of) 1.7% 20.06.2033 | 4'000'000 | 28'687 | 0.11 |
| Japan (Govt of) 1.9% 20.09.2042 | 8'600'000 | 56'943 | 0.22 |
| Japan (Govt of) 2% 20.12.2044 | 83'000'000 | 543'957 | 2.08 |
| Japan (Govt of) 2.2% 20.03.2050 | 10'000'000 | 64'179 | 0.25 |
| Japan (Govt of) 2.3% 20.03.2039 | 8'000'000 | 58'088 | 0.22 |
| Japan (Govt of) 2.3% 20.12.2054 | 58'950'000 | 366'400 | 1.40 |
| Japan (Govt of) 2.4% 20.03.2045 | 50'000'000 | 348'406 | 1.33 |
| REC 1.76% 19.01.2029 | 100'000'000 | 683'658 | 2.62 |
| ***Malaysischer Ringgit (31. Dezember 2024: 2'341'428, 9.49%)*** | | ***1'190'505*** | ***4.56*** |
| Malaysia (Govt of) 3.757% 22.05.2040 | 5'000'000 | 1'190'505 | 4.56 |
| ***Mexikanischer Peso (31. Dezember 2024: 163'379, 0.66%)*** | | ***200'488*** | ***0.77*** |
| Mexican Bonos 7.5% 26.05.2033 | 9'800 | 47'402 | 0.18 |
| Mexico Bonos Desarr 8.5% 31.05.2029 | 29'000 | 153'086 | 0.59 |
| ***Neuseeland-Dollar (31. Dezember 2024: 25'379, 0.10%)*** | | ***80'902*** | ***0.31*** |
| New Zealand (Govt of) 0.5% 15.05.2026 | 90'000 | 53'344 | 0.20 |
| New Zealand (Govt of) 1.75% 15.05.2041 | 70'000 | 27'558 | 0.11 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Norwegische Krone (31. Dezember 2024: 25'714, 0.10%)*** | | ***29'385*** | ***0.11*** |
| Norwegia (Govt of) 1.75% 06.09.2029 | 320'000 | 29'385 | 0.11 |
| ***Philippinischer Peso (31. Dezember 2024: 9'461, 0.04%)*** | ***-*** | ***-*** | - |
| ***Polnischer Zloty (31. Dezember 2024: 83'653, 0.34%)*** | | ***172'732*** | ***0.66*** |
| Poland (Govt of) 0.25% 25.10.2026 | 290'000 | 76'007 | 0.29 |
| Poland (Govt of) 2.75% 25.10.2029 | 379'000 | 96'725 | 0.37 |
| ***Singapur-Dollar (31. Dezember 2024: 63'556, 0.25%)*** | | ***72'456*** | ***0.28*** |
| Singapore (Govt of) 2.625% 01.05.2028 | 8'000 | 6'426 | 0.03 |
| Singapore (Govt of) 2.75% 01.03.2046 | 45'000 | 37'844 | 0.14 |
| Singapore (Govt of) 2.875% 01.09.2030 | 26'000 | 21'365 | 0.08 |
| Singapore (Govt of) 3.375% 01.09.2033 | 8'000 | 6'821 | 0.03 |
| ***Südkoreanischer Won (31. Dezember 2024: 884, 0.00%)*** | ***-*** | ***-*** | - |
| ***Pfund Sterling (31. Dezember 2024: 1'202'515, 4.88%)*** | | ***1'451'691*** | ***5.56*** |
| UK Gilt 1.25% 31.07.2051 | 1'221'789 | 732'262 | 2.80 |
| UK Gilt 1.75% 22.01.2049 | 637'163 | 467'154 | 1.79 |
| UK Gilt 2% 07.09.2025 | 120'000 | 163'777 | 0.63 |
| UK Treasury Bill 0% 26.08.2025 | 65'000 | 88'498 | 0.34 |
| ***Schwedische Krone (31. Dezember 2024: 27'449, 0.11%)*** | | ***8'871*** | ***0.03*** |
| Sweden (Govt of) 3.5% 30.03.2039 | 75'000 | 8'871 | 0.03 |
| ***US-Dollar (31. Dezember 2024: 4'821'027, 19.52%)*** | | ***3'190'793*** | ***12.22*** |
| Airport Authority 3.25% 12.01.2052 | 500'000 | 358'857 | 1.37 |
| Hong Kong Government International Bond 5.25% 11.01.2053 | 200'000 | 206'592 | 0.79 |
| US Treasury Bill 0% 26.08.2025 | 520'000 | 516'505 | 1.98 |
| US Treasury Bond 2% 15.08.2051 | 2'055'000 | 1'184'756 | 4.54 |
| US Treasury Bond 3.125% 15.02.2043 | 1'149'100 | 924'083 | 3.54 |
| Summe Anleihen* | | 22'721'829 | 87.00 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Nominalwert | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Terminkontrakte[1, 2]** (31. Dezember 2024: 16'445, 0.06%)*** | | ***644'881*** | ***2.47*** |
| Kauf EUR 250'000 / Verkauf USD 293'202 03.07.2025 | | 587'275 | 2.25 |
| Kauf EUR 1'200'000 / Verkauf USD 1'379'447 23.07.2025 | | 31'527 | 0.12 |
| Kauf USD 625'501 / Verkauf JPY 88'618'048 30.06.2025 | | 11'994 | 0.05 |
| Kauf EUR 250'000 / Verkauf USD 284'951 03.07.2025 | | 8'576 | 0.03 |
| Kauf USD 326'025 / Verkauf JPY 46'491'956 03.07.2025 | | 4'041 | 0.02 |
| Kauf JPY 88'618'048 / Verkauf USD 612'658 30.06.2025 | | 850 | - |
| Kauf USD 323'621 / Verkauf JPY 46'491'956 01.08.2025 | | 618 | - |
| ***Futures-Kontrakte[3]*** (31. Dezember 2024: 99'561, 0.41%)*** | | ***2'089*** | ***0.01*** |
| EUX EURO-BOBL FUTURE Sep. 25 | 4 | 2'089 | 0.01 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 23'368'799 | 89.48 |
| ***Terminkontrakte** (31. Dezember 2024: (null))*** | | ***(588'693)*** | ***(2.25)*** |
| Kauf USD 293'766 / Verkauf JPY 250'000 03.07.2025 | | (587'293) | (2.25) |
| Kauf USD 614'794 / Verkauf JPY 88'618'048 31.07.2025 | | (811) | - |
| Kauf JPY 46'491'956 / Verkauf USD 322'574 03.07.2025 | | (589) | - |
| ***Futures-Kontrakte[2]*** (31. Dezember 2024: (38'874), (0.16%))*** | | ***(170'291)*** | ***(0.65)*** |
| CBT US ULTRA BOND CBT Sep25 | 17 | (72'648) | (0.28) |
| CBT US 10YR NOTE (CBT)Sep25 | 34 | (59'234) | (0.23) |
| CBT US 5YR NOTE (CBT) Sep25 | 26 | (29'961) | (0.11) |
| EUX EURO-BUND FUTURE Sep. 25 | (6) | (5'036) | (0.02) |
| ICF Long Gilt Future Sep. 2025 | 2 | (3'412) | (0.01) |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten | | (758'984) | (2.90) |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | 22'609'815 | 86.58 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 3'505'735 | 13.42 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 26'115'550 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 25'810'904) | | 23'664'497 | |

[1] Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist Barclays London.
[2] Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist Australia and New Zealand Banking.
[3] Die Gegenpartei für die Futures-Kontrakte ist JP Morgan Securities LLC.

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| Analyse der Nettoanlagen | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Gesamt-vermögens |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 22'721'828 | 81.61 |
| ** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 43'346 | 0.20 |
| *** An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate | (168'202) | (0.60) |

# First Sentier Global Bond Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Nominalwert gekauft | Nominalwert verkauft |
|---|---|---|
| Australia (Govt of) 0.25% 21.11.2025 | 296'000 | 200'000 |
| Australia (Govt of) 1.75% 21.06.2051 | 1'065'000 | 608'000 |
| Australia (Govt of) 2.5% 21.05.2030 | 10'000 | - |
| Canada (Govt of) 2% 01.12.2051 | 130'000 | - |
| Denmark (Govt) 0.25% 15.11.2052 | 910'000 | - |
| France (Govt of) 0% 25.11.2031 | - | 120'000 |
| France (Govt of) 0.75% 25.05.2052 | 40'000 | 175'000 |
| France (Govt of) 3.2% 25.05.2035 | 740'000 | - |
| Germany (Federal Republic of) 0% 15.08.2052 | 645'000 | 975'000 |
| Germany (Federal Republic of) 2.2% 11.03.2027 | 2'080'000 | - |
| Germany (Federal Republic of) 2.5% 11.10.2029 | 425'000 | - |
| Hong Kong Government International Bond 3.125% 10.06.2033 | 330'000 | - |
| Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025 | - | 10'292'000'000 |
| Ireland (Govt of) 1.5% 15.05.2050 | 65'000 | - |
| Japan (Govt of) 0.005% 01.08.2025 | 28'500'000 | 19'950'000 |
| Japan (Govt of) 1.2% 20.12.2034 | 94'400'000 | 16'750'000 |
| Japan (Govt of) 2% 20.12.2044 | 83'000'000 | - |
| Japan (Govt of) 2.3% 20.12.2054 | 104'600'000 | 45'650'000 |
| Japan (Govt of) 2.4% 20.03.2045 | 50'000'000 | - |
| Mexico Bonos Desarr 8.5% 31.05.2029 | 1'900 | - |
| New Zealand (Govt of) 0.5% 15.05.2026 | 90'000 | - |
| Poland (Govt of) 0.25% 25.10.2026 | 280'000 | - |
| UK Gilt 1.25% 31.07.2051 | 120'000 | 270'000 |
| UK Gilt 2% 07.09.2025 | 120'000 | - |
| UK Treasury Bill 0% 26.08.2025 | 65'000 | - |
| US Treasury Bill 0% 26.08.2025 | 520'000 | - |
| US Treasury Bond 2% 15.08.2051 | 2'185'000 | 1'949'000 |
| US Treasury Bond 3.125% 15.02.2043 | - | 638'900 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA Greater China Growth Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Greater China Growth Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -22.84% | -9.31% | 9.01% | 5.42% |
| - Klasse I (ausschüttend)^* | -22.85% | -9.30% | 8.22% | k. A. |
| - Klasse I (RMB abgesichert N)**## | k. A. | k. A. | 5.56% | 4.02% |
| - Klasse III (ausschüttend)^ | -22.47% | -8.85% | 9.49% | 5.52% |
| - Klasse III | -22.46% | -8.85% | 9.54% | 5.62% |
| - Klasse IV | -22.84% | -9.31% | 8.96% | 5.34% |
| - Klasse VI (EUR) | -17.69% | -12.11% | 16.39% | -6.13% |
| MSCI Golden Dragon (Gesamtrendite)# | -22.34% | -0.90% | 22.50% | 14.86% |
| MSCI Golden Dragon (Gesamtrendite) EUR# | -17.25% | -4.26% | 30.68% | 1.32% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Schliessungsdatum: 27. März 2025*
*** Auflegungsdatum: 18. Januar 2023*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Zu den Titeln, die wesentlich zur Performance beitrugen, gehört Taiwan Semiconductor Manufacturing. Der Kurs der Aktie stieg, nachdem sich die Bedenken einen möglichen Rückgang der Investitionen in KI teilweise gelegt hatten. NetEase meldete starke Ergebnisse, wobei sowohl die Umsätze als auch die Margen in der Gaming-Sparte besser als erwartet ausfielen. NetEase plant, seine neuen Spiele künftig sowohl in China als auch international auf den Markt zu bringen, was dem Wachstum seiner Umsätze ausserhalb Chinas zugute kommen dürfte.

Negativ war, dass der Kurs von ZTO Express aufgrund des starken Wettbewerbsdrucks innerhalb der Paketzulieferbranche nachgab. Andererseits hat sich das Geschäft von ZTO als robust erwiesen, und als führendes Lieferunternehmen von Tongda sollte ZTO von der letztendlichen Konsolidierung in der Branche profitieren.
Meituan gab aufgrund von Sorgen über die Auswirkungen des stärkeren Wettbewerbs im Lebensmittelliefergeschäft nach, insbesondere nach dem Markteintritt von JD.com zu Beginn des Jahres und den steigenden Subventionen von Alibaba in diesem Bereich.

### Portfolioänderungen

Der Fonds kaufte Aktien von Contemporary Amperex Technology (CATL), einem führenden Hersteller von Batterien und Energiespeichersystemen für Elektrofahrzeuge. Das Unternehmen ist Technologieführer in seinem Bereich und hat seinen globalen Marktanteil in den letzten Jahren weiter ausgebaut, vor allem in Europa. CATL sollte weiterhin von der wachsenden Nachfrage nach Elektrofahrzeugen und erneuerbaren Energien profitieren.

Der Fonds kaufte ausserdem PDD, ein führendes E-Commerce-Unternehmen in China, aufgrund der attraktiven Bewertungen. Das Unternehmen ist als eine «Value-for-Money»-Plattform positioniert und betreibt ein äusserst profitables Geschäft, das grosse Cashflows generiert, während es gleichzeitig weniger kapitalintensiv ist als vergleichbare Unternehmen.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds verkaufte CSPC Pharmaceutical aufgrund von Sorgen über branchenspezifische Belastungen und mögliche Preissenkungen. ENN Energy wurde nach einem Aufwärtsboost des Aktienkurses infolge eines kürzlich eingegangenen Privatisierungsangebot verkauft, da die zukünftigen Wachstumsaussichten weniger attraktiv erscheinen als zuvor.

**Ausblick**

Nach einigen schwierigen Jahren gibt es in bestimmten binnenwirtschaftlich orientierten Sektoren wieder Nischen mit gesunder Nachfrage. Die Regierung verstärkt die Unterstützung von Unternehmen und Verbrauchern, möglicherweise als Reaktion auf die zunehmenden geopolitischen Spannungen. Durch mehrjährige Investitionen in Forschung und Entwicklung und ihre Lieferketten sind chinesische Unternehmen ausserdem auf globaler Ebene wettbewerbsfähiger geworden. Diese Umstände sprechen für eine positive Beurteilung der langfristigen Aussichten für chinesische Aktien.

Andererseits haben die von den USA eingeführten Zölle angesichts des Umfangs und der Tragweite der Abgaben die Unsicherheit im Hinblick auf die langfristigen Aussichten erhöht. Wie stark der globale Handel gestört wird, ist derzeit unklar. Diese schwierigen Zeiten unterstreichen jedoch die Attraktivität des konservativen Anlageansatzes des Fonds.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA Greater China Growth Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 813'236'487 | USD 119.9531 | USD 135.9665 | USD 97.9301 |
| 30. Juni 2025 | USD 756'223'039 | USD 126.5286 | USD 130.8746 | USD 107.9382 |
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 975 | USD 99.8362 | USD 113.7902 | USD 86.7563 |
| 30. Juni 2025* | - | - | USD 108.8029 | USD 94.4692 |
| ***Klasse IV*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 7'007'968 | USD 18.9255 | USD 21.4594 | USD 15.4571 |
| 30. Juni 2025 | USD 7'291'188 | USD 19.9484 | USD 20.6417 | USD 17.0234 |
| ***Klasse III (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 5'777'814 | USD 17.3792 | USD 19.6842 | USD 14.3903 |
| 30. Juni 2025 | USD 241'430 | USD 17.4940 | USD 18.0824 | USD 14.9162 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 18'886'503 | USD 18.3442 | USD 20.7712 | USD 14.9088 |
| 30. Juni 2025 | USD 7'467'574 | USD 19.3863 | USD 20.0305 | USD 16.5239 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 17'202'062 | EUR 14.5395 | EUR 15.6442 | EUR 11.3048 |
| 30. Juni 2025 | EUR 14'527'868 | EUR 13.6556 | EUR 15.3425 | EUR 12.3486 |
| ***Klasse I (RMB abgesichert N)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | RMB 15'085'061 | RMB 84.7274 | RMB 96.9302 | RMB 71.2641 |
| 30. Juni 2025 | RMB 11'691'179 | RMB 88.1832 | RMB 92.1391 | RMB 75.7974 |

** Schliessungsdatum: 27. März 2025*

# FSSA Greater China Growth Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***China (31. Dezember 2024: 492'211'420, 56.92%)*** | | ***508'595'118*** | ***64.39*** |
| AirTac International | 427'956 | 12'760'156 | 1.61 |
| China Mengniu Dairy | 10'655'000 | 21'825'783 | 2.76 |
| China Merchants Bank | 4'521'236 | 31'562'259 | 4.00 |
| China Resources Beer | 8'009'000 | 25'404'344 | 3.22 |
| Contemporary Amperex Technology | 281'900 | 9'922'660 | 1.26 |
| Full Truck Alliance | 329'594 | 3'889'209 | 0.49 |
| Fuyao Glass Industry | 1'648'800 | 11'762'140 | 1.49 |
| H World | 6'566'700 | 22'167'841 | 2.81 |
| Haier Smart Home | 6'605'800 | 18'849'671 | 2.39 |
| Hongfa Technology | 6'172'647 | 19'218'722 | 2.43 |
| JD.com | 488'035 | 7'951'551 | 1.01 |
| Kanzhun ADR | 821'865 | 14'662'072 | 1.86 |
| Meituan | 1'307'400 | 20'868'436 | 2.64 |
| Midea | 2'521'253 | 25'404'294 | 3.22 |
| NetEase | 1'213'000 | 32'573'299 | 4.12 |
| PDD Holdings | 53'158 | 5'561'390 | 0.70 |
| Ping An Insurance H Shares | 2'092'000 | 13'271'541 | 1.68 |
| Shenzhen Inovance Technology | 1'032'427 | 9'303'442 | 1.18 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 875'077 | 27'447'290 | 3.47 |
| Shenzhou International | 4'364'700 | 31'025'511 | 3.93 |
| Silergy | 1'692'000 | 20'591'059 | 2.61 |
| Tencent | 1'154'700 | 73'989'057 | 9.37 |
| Yadea | 8'872'000 | 14'172'596 | 1.79 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 3'754'510 | 12'821'556 | 1.62 |
| ZTO Express | 1'223'650 | 21'589'239 | 2.73 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 154'926'053, 17.91%)*** | | ***83'856'052*** | ***10.61*** |
| AIA | 3'736'600 | 33'486'600 | 4.24 |
| Anta Sports Products | 1'851'000 | 22'282'739 | 2.82 |
| Haitian International | 4'727'000 | 12'254'070 | 1.55 |
| Techtronic Industries | 1'441'000 | 15'832'643 | 2.00 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 214'065'459, 24.75%)*** | | ***193'957'476*** | ***24.56*** |
| Advantech | 663'123 | 7'718'123 | 0.98 |
| Delta Electronics | 1'216'000 | 17'191'839 | 2.18 |
| MediaTek | 619'000 | 26'487'403 | 3.35 |
| Poya International | 537'000 | 9'209'811 | 1.17 |
| Quanta Computer | 406'000 | 3'815'110 | 0.48 |
| Realtek | 1'733'000 | 33'577'913 | 4.25 |
| SINBON Electronics | 3'034'000 | 22'693'722 | 2.87 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 2'019'033 | 73'263'555 | 9.28 |
| Summe Aktien* | | 786'408'646 | 99.56 |
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: 973, 0.00%)*** | | ***4'147*** | - |
| Kauf CNH 11'627'246 / Verkauf USD 1'621'183 15.07.2025 | | 4'040 | - |
| Kauf CNH 245'680 / Verkauf USD 34'233 15.07.2025 | | 107 | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 786'412'793 | 99.56 |
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: (22'754), (0.01)%)*** | | ***(126)*** | - |
| Kauf USD 36'051 / Verkauf CNH 258'820 15.07.2025 | | (126) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten | | (126) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | 786'412'667 | 99.56 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 3'469'453 | 0.44 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 789'882'120 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 792'504'720) | | 681'566'832 | |

[1]Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist HSBC Bank plc.

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| Analyse der Nettoanlagen | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Gesamt-vermögens |
|---|---|---|
| * Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden | 786'408'646 | 99.04 |
| ** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 4'021 | 0.00 |

# FSSA Greater China Growth Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Anteile | Anzahl der verkauften Anteile |
|---|---|---|
| Advantech | - | 611'000 |
| AIA | - | 452'200 |
| AirTac International | - | 245'000 |
| Anta Sports Products | - | 1'088'600 |
| China Mengniu Dairy | - | 2'921'000 |
| China Merchants Bank | - | 1'217'000 |
| China Resources Beer | 2'735'000 | 218'500 |
| CK Hutchison | - | 1'406'500 |
| Contemporary Amperex Technology | 281'900 | - |
| CSPC Pharmaceutical | - | 24'524'560 |
| Delta Electronics | - | 82'000 |
| DFI Retail | - | 2'814'275 |
| ENN Energy | - | 1'813'300 |
| Full Truck Alliance | 329'594 | - |
| Fuyao Glass Industry | - | 443'200 |
| H World | 941'200 | 73'600 |
| Haier Smart Home | 1'376'400 | 395'800 |
| Haitian International | 825'000 | 490'000 |
| Hongfa Technology | 1'763'613 | 317'600 |
| Jardine Matheson | - | 425'782 |
| JD.com | - | 380'550 |
| Kanzhun ADR | 829'829 | 7'964 |
| Luk Fook International | - | 3'524'000 |
| MediaTek | - | 108'000 |
| Meituan | 1'307'400 | - |
| Midea | - | 1'087'500 |
| Midea | - | 408'655 |
| NetEase | - | 432'500 |
| Parade Technologies | - | 214'000 |
| PDD Holdings | 53'158 | - |
| Ping An Insurance H Shares | - | 104'000 |
| Poya International | 537'000 | - |
| Quanta Computer | 406'000 | - |
| Realtek | 258'000 | 29'000 |
| Shenzhen Inovance Technology | - | 1'339'300 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 60'400 | 31'100 |
| Shenzhou International | 562'700 | 388'600 |
| Silergy | 569'000 | - |
| SINBON Electronics | 296'000 | 294'000 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 442'000 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Techtronic Industries | - | 851'500 |
| Tencent | 44'200 | 433'700 |
| Yadea | 9'554'000 | 682'000 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 770'077 | 115'200 |
| Zhejiang Chint Electrics | - | 2'679'738 |
| ZTO Express | 852'700 | 41'950 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA ASEAN All Cap Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA ASEAN All Cap Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -1.06% | 0.41% | 11.50% | 3.02% |
| - Klasse III | -0.56% | 0.90% | 12.05% | 3.27% |
| MSCI AC ASEAN Index# | -4.31% | 0.51% | 11.97% | 5.85% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die Benchmark für Klasse I wurde am 9. Dezember 2021 geändert. In den vorstehenden Daten ist ein Wechsel vom MSCI Singapore and Malaysia Index zum MSCI AC ASEAN Index enthalten.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Einen der wichtigsten Performancebeiträge lieferte Sea, das seine Führungsposition im E-Commerce-Bereich weiter ausbaut. Seine Marktplatz-Plattform Shopee hat die Provisionssätze erhöht und ihre Rentabilität verbessert. Haw Par legte zu, während die Anleger eine Sonderdividende nach Meldung des Jahresergebnisses für 2024 sacken liessen. Angesichts des hohen Netto-Kassenbestands von Haw Par sind die Anleger optimistisch, weil sie für eine Bereitschaft der Familie zur grösseren Ausschüttung von Barmitteln an die Aktionäre sprechen könnte.

Auf der negativen Seite gab der Kurs von Philippine Seven nach Meldung schwacher Ergebnisse nach. Das flächenbereinigte Umsatzwachstum fiel aufgrund des Ausstiegs der philippinischen Offshore-Spielebetreiber (POGOs), die Mitte 2024 verboten wurden, schwach aus. Unilever Indonesia gab nach, weil die Verbraucher preisgünstigere Waren kauften und eine Intensivierung des Wettbewerbs droht. Der Turnaround des Konzerns verläuft langsamer als erwartet, und die Umsätze sind immer noch ausgesprochen schwach.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Anteile an iFast, einer führenden Investmentplattform für Privatkunden und Finanzberater in Singapur, Hongkong und Malaysia. iFast ist bei Finanzberatern gut positioniert, die die Plattform gerne nutzen, weil sie über ein breites Produktangebot (Unit Trusts, Anleihen, ETFs usw.) verfügt und einen guten Service bietet.

Der Fonds kaufte ausserdem Grab, eine führende Super-App für das Buchen von Personenbeförderungsfahrten und Lebensmittellieferungen in Südostasien. Wichtige Vorteile des Unternehmens sind seine Grösse und sein geschäftliches Ökosystem, das eine schnelle und kostengünstige Einführung neuer Produkte und Dienstleistungen ermöglicht. Das Unternehmen ist kürzlich rentabel geworden (mit positivem freiem Cashflow) und hat weiteren Spielraum für zusätzliche Monetarisierung, insbesondere im Liefergeschäft.

Während des Berichtszeitraums gab es keine vollständigen Verkäufe.

**Ausblick**

Während es langfristig Rückenwind für die ASEAN-Region gibt, ist es ungewiss, in welche Richtung sich die Makroökonomie und die allgemeine Anlegerstimmung in nächster Zeit entwickeln werden. Als langfristiger Anleger konzentriert sich der Fonds auf die Qualität seiner Positionen und deren weitgehend günstige Bewertungen, um Unsicherheit zu vermeiden. Die Unternehmen, die im Rahmen dieser Strategie gehalten werden, haben langfristige Eigentümer (oder Manager, die wie langfristige Eigentümer handeln) als Verwalter des Unternehmens. Dies geht häufig mit guten Entscheidungen über die Kapitalallokation und das operative Geschäft und damit auch mit angemessenen Renditen für die Aktionäre einher.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 34'093'549 | USD 68.1508 | USD 72.8136 | USD 57.2453 |
| 30. Juni 2025 | USD 32'353'291 | USD 70.3232 | USD 71.6604 | USD 59.4049 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 2'951'302 | USD 11.3098 | USD 12.0689 | USD 9.4677 |
| 30. Juni 2025 | USD 3'055'413 | USD 11.6993 | USD 11.9160 | USD 9.8717 |

# FSSA ASEAN All Cap Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 2'181'388, 5.89%)*** | | ***2'634'795*** | ***7.44*** |
| DFI Retail | 546'300 | 1'507'788 | 4.26 |
| Jardine Matheson | 23'450 | 1'127'007 | 3.18 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 7'714'754, 20.84%)*** | | ***7'859'541*** | ***22.20*** |
| Aspirasi Hdup Indonesia | 18'687'200 | 570'918 | 1.62 |
| Avia Avian | 21'890'400 | 563'609 | 1.59 |
| Bank Central Asia | 2'922'400 | 1'584'054 | 4.47 |
| Bank Rakyat Indonesia | 2'936'400 | 676'448 | 1.91 |
| Indocement Tunggal Prakarsa | 847'500 | 277'976 | 0.79 |
| KALBE FARMA | 12'519'700 | 1'179'867 | 3.33 |
| Multi Bintang Indonesia | 1'731'200 | 610'479 | 1.72 |
| Prodia Widyahusada | 1'186'000 | 199'432 | 0.56 |
| Selamat Sempurna | 9'522'400 | 1'117'350 | 3.16 |
| Unicharm Indonesia | 14'416'300 | 442'212 | 1.25 |
| Unilever Indonesia | 7'134'400 | 637'196 | 1.80 |
| ***Malaysia (31. Dezember 2024: 2'609'438, 7.04%)*** | | ***2'739'948*** | ***7.74*** |
| Carlsberg Brewery Malaysia | 281'500 | 1'284'985 | 3.63 |
| Heineken Malaysia | 243'100 | 1'454'963 | 4.11 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: 5'661'168, 15.28%)*** | | ***5'447'064*** | ***15.38*** |
| Bank of the Philippines | 562'891 | 1'299'056 | 3.67 |
| Century Pacific Food | 1'199'500 | 857'090 | 2.42 |
| Metropolitan Bank & Trust | 474'710 | 610'558 | 1.72 |
| Philippine Seven | 1'648'950 | 1'331'923 | 3.76 |
| Shakeys Pizza Asia Ventures | 4'011'200 | 549'021 | 1.55 |
| Universal Robina | 502'860 | 799'416 | 2.26 |
| ***Singapur (31. Dezember 2024: 10'044'041, 27.12%)*** | | ***10'659'781*** | ***30.10*** |
| Credit Bureau Asia | 534'100 | 553'537 | 1.57 |
| DBS | 43'433 | 1'531'144 | 4.32 |
| Haw Par | 247'400 | 2'327'054 | 6.57 |
| iFast | 107'300 | 556'024 | 1.57 |
| Jardine Cycle & Carriage | 85'700 | 1'633'726 | 4.61 |
| Oversea-Chinese Banking | 197'330 | 2'526'952 | 7.14 |
| Sheng Siong | 529'200 | 772'828 | 2.18 |
| Singapore Exchange | 65'100 | 758'516 | 2.14 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Thailand (31. Dezember 2024: 1'573'284, 4.23%)*** | | ***1'660'233*** | ***4.69*** |
| Kasikornbank | 326'100 | 1'534'765 | 4.34 |
| TOA Paint Thailand | 370'800 | 125'468 | 0.35 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 704'251, 1.90%)*** | | ***1'543'075*** | ***4.36*** |
| Grab Holdings | 74'076 | 372'602 | 1.05 |
| Sea ADR | 7'315 | 1'170'473 | 3.31 |
| ***Vietnam (31. Dezember 2024: 2'955'037, 7.98%)*** | | ***2'596'595*** | ***7.33*** |
| FPT | 286'371 | 1'295'881 | 3.66 |
| Mobile World Investment | 519'500 | 1'300'714 | 3.67 |
| Summe Aktien* | | 35'141'032 | 99.24 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 35'141'032 | 99.24 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 267'672 | 0.76 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 35'408'704 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 33'509'110) | | 35'271'860 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 35'141'032 | 98.80 |

# FSSA ASEAN All Cap Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Aspirasi Hdup Indonesia | 9'772'200 | - |
| Bank Central Asia | 176'900 | - |
| Bank of the Philippines | 44'200 | - |
| Bank Rakyat Indonesia | 945'900 | - |
| Century Pacific Food | - | 124'600 |
| Grab Holdings | 74'076 | - |
| Haw Par | - | 34'400 |
| iFast | 107'300 | - |
| Jardine Matheson | 875 | - |
| Kasikornbank | 17'600 | - |
| Multi Bintang Indonesia | 325'100 | - |
| Philippine Seven | 108'700 | - |
| Sea ADR | 673 | - |
| Selamat Sempurna | 933'600 | - |
| Singapore Exchange | - | 48'900 |
| SM Investments | - | 550 |
| Unilever Indonesia | 964'200 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA Asia Opportunities Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Asia Opportunities Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -15.81% | 2.30% | 7.37% | 10.20% |
| - Klasse I (HKD)*## | -15.83% | 2.51% | k. A. | k. A. |
| - Klasse III**## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| MSCI AC Asia Ex Japan Index (Gesamtrendite)# | -19.67% | 5.98% | 11.96% | 14.50% |
| MSCI AC Asia Ex Japan Index (Gesamtrendite) HKD# | -19.58% | 6.03% | k. A. | k. A. |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen Nettoinventarwerts [NIW] je Anteil)*
** Schliessungsdatum: 04. Juni 2024*
*** Auflegungsdatum: 25. Juni 2025*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Einen der wichtigsten Performancebeiträge lieferte NetEase Cloud Music, das einen von einer höheren Anzahl von zahlenden Nutzern angetriebenen starken Umsatzanstieg im Online-Musikgeschäft meldete. Tencent legte ebenfalls zu. Die schnelle Integration des DeepSeek-Modells in WeChat und verschiedene andere Geschäftssegmente lassen erwarten, dass das Unternehmen im kommenden KI-Zeitalter sein Ökosystem weiter stärken und von den resultierenden Netzwerkeffekten profitieren wird.

Auf der negativen Seite gab der Kurs von Philippine Seven nach Meldung schwacher Ergebnisse nach. Das flächenbereinigte Umsatzwachstum fiel aufgrund des Ausstiegs der philippinischen Offshore-Spielebetreiber (POGOs), die Mitte 2024 verboten wurden, schwach aus. Die Ergebnismeldung von Universal Robina* enttäuschte wegen der schwachen Nachfrage nach Markennahrungsmitteln und operativen Verlusten im Zuckersegment die Erwartungen.

* Nicht mehr im Portfolio gehalten.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Aktien von DPC Dash, dem Betreiber der Pizza-Kette Domino's in China. Trotz seiner kurzen Tätigkeitshistorie in diesem Markt hat sich das Unternehmen einen guten Ruf unter den chinesischen Verbrauchern aufgebaut, was der Geschäftsdynamik zugute gekommen ist.

Der Fonds kaufte auch NetEase, das zweitgrösste Spieleunternehmen in China. Das Unternehmen verfügt über ein Portfolio von Spielen mit treuer Nutzerbasis und eine starke Pipeline mit neuen Spielen, die gute Wachstumsaussichten unterstützen sollten.

Der Fonds verkaufte Techtronic Industries und Tata Consultancy Services, um das Portfolio in attraktiveren Anlagen zu konsolidieren.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Sorgen über Zölle und Handelskriege prägen weiterhin die Marktstimmung. Die Situation verändert sich stetig, aber die US-Zölle werden anscheinend primär als Verhandlungsmittel genutzt – bei dem Versuch, Fertigungsprozesse wieder in die USA zu holen. Es wird voraussichtlich zu Störungen der Lieferketten kommen, und die Weltwirtschaft könnte sich abschwächen. Auf der positiven Seite beginnen jedoch einige Länder, Handelsabkommen mit den USA zu schliessen. Angesichts der Unwägbarkeiten gibt es Gründe für eine vorsichtige Haltung, insbesondere da die chinesische Wirtschaft noch anfällig ist und sich eine Konjunkturabkühlung in den USA abzeichnet. In solch schwierigen Zeiten sollten die Unternehmen, in die der Fonds investiert, jedoch Marktanteile gewinnen. In der Vergangenheit ist ihnen das in turbulenten Phasen gelungen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA Asia Opportunities Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 26'448'649 | USD 54.8519 | USD 59.3140 | USD 48.1303 |
| 30. Juni 2025 | USD 29'213'265 | USD 60.5220 | USD 61.0035 | USD 51.5289 |
| ***Klasse I HKD*** | | | | |
| 31. Dezember 2024* | - | - | HKD 109.4874 | HKD 100.4331 |
| ***Klasse III**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | USD 7'070'909 | USD 10.0398 | USD 10.1190 | USD 10.0000 |

** Schliessungsdatum: 04. Juni 2024*
*** Auflegungsdatum: 25. Juni 2025*

# FSSA Asia Opportunities Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 738'241, 2.79%)*** | | ***801'566*** | ***2.21*** |
| BHP | 24'340 | 586'207 | 1.62 |
| Guzman y Gomez | 11'616 | 215'359 | 0.59 |
| ***China (31. Dezember 2024: 3'652'789, 13.81%)*** | | ***9'661'448*** | ***26.63*** |
| AirTac International | 18'000 | 536'697 | 1.48 |
| China Mengniu Dairy | 802'000 | 1'642'823 | 4.53 |
| NetEase Cloud Music | 39'550 | 1'211'187 | 3.34 |
| JNBY Design | 309'000 | 678'619 | 1.87 |
| Midea | 90'494 | 911'823 | 2.51 |
| NetEase | 48'600 | 1'305'080 | 3.60 |
| Parade Technologies | 16'000 | 326'441 | 0.90 |
| Shenzhou International | 48'500 | 344'752 | 0.95 |
| Tencent | 42'200 | 2'704'026 | 7.45 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 3'394'535, 12.82%)*** | | ***2'384'432*** | ***6.57*** |
| DPC Dash | 141'000 | 1'844'675 | 5.08 |
| Jardine Matheson | 5'800 | 278'748 | 0.77 |
| Stella International | 141'500 | 261'009 | 0.72 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 7'751'188, 29.31%)*** | | ***9'980'034*** | ***27.51*** |
| Axis Bank | 22'342 | 312'413 | 0.86 |
| Colgate-Palmolive (India) | 22'639 | 635'428 | 1.75 |
| Godrej Industries | 35'573 | 516'920 | 1.42 |
| HCL Technologies | 14'330 | 288'839 | 0.80 |
| HDFC Bank | 75'828 | 1'769'703 | 4.88 |
| ICICI Bank | 173'643 | 2'927'391 | 8.07 |
| ICICI Lombard General Insurance | 16'356 | 389'103 | 1.07 |
| Infosys | 34'525 | 644'848 | 1.78 |
| Kei Industries | 8'660 | 382'975 | 1.06 |
| Kotak Mahindra Bank | 22'388 | 564'791 | 1.56 |
| Niva Bupa Health Insurance | 697'684 | 665'224 | 1.83 |
| RHI Magnesita India | 39'499 | 219'234 | 0.60 |
| Whirlpool Of India | 40'583 | 663'165 | 1.83 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 1'672'978, 6.33%)*** | | ***1'747'504*** | ***4.82*** |
| Bank OCBC Nisp | 6'946'900 | 575'521 | 1.59 |
| Selamat Sempurna | 9'988'000 | 1'171'983 | 3.23 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Japan (31. Dezember 2024: 257'612, 0.97%)*** | | ***1'404'394*** | ***3.87*** |
| Sony | 54'400 | 1'404'394 | 3.87 |
| ***Neuseeland (31. Dezember 2024: 499'179, 1.89%)*** | | ***739'900*** | ***2.04*** |
| Fisher & Paykel Healthcare | 34'065 | 739'900 | 2.04 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: 864'122, 3.27%)*** | | ***1'771'832*** | ***4.88*** |
| Century Pacific Food | 1'445'800 | 1'033'081 | 2.84 |
| Philippine Seven | 914'590 | 738'751 | 2.04 |
| ***Singapur (31. Dezember 2024: 2'474'253, 9.35%)*** | | ***1'085'925*** | ***2.99*** |
| Oversea-Chinese Banking | 84'800 | 1'085'925 | 2.99 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 638'937, 2.42%)*** | | ***1'260'327*** | ***3.47*** |
| KB Financial | 4'390 | 360'737 | 0.99 |
| Samsung Electronics | 24'527 | 899'590 | 2.48 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 3'341'280, 12.64%)*** | | ***3'535'910*** | ***9.74*** |
| MediaTek | 9'000 | 385'116 | 1.06 |
| SINBON Electronics | 101'000 | 755'460 | 2.08 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 54'125 | 1'964'004 | 5.41 |
| Voltronic Power Technology | 10'000 | 431'330 | 1.19 |
| ***Thailand (31. Dezember 2024: 280'920, 1.06%)*** | | ***1'009'528*** | ***2.78*** |
| Kasikornbank | 214'500 | 1'009'528 | 2.78 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 644'177, 2.44%)*** | | ***-*** | ***-*** |
| ***Vietnam (31. Dezember 2024: null)*** | | ***680'587*** | ***1.88*** |
| FPT | 150'400 | 680'587 | 1.88 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 36'063'387 | 99.39 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 220'521 | 0.61 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 36'283'908 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 21'663'794) | | 30'669'867 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 36'063'387 | 82.46 |

# FSSA Asia Opportunities Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advantech | - | 62'355 |
| AIA | - | 99'800 |
| AirTac International | 18'000 | - |
| Axis Bank | 4'550 | 72'758 |
| Bank Central Asia | - | 1'021'900 |
| Bank OCBC Nisp | 6'946'900 | - |
| BHP | 24'340 | - |
| Century Pacific Food | 1'445'800 | - |
| China Mengniu Dairy | 867'000 | 65'000 |
| China Resources Beer | - | 150'000 |
| Cognizant Technology Solutions | - | 8'379 |
| Colgate-Palmolive (India) | 5'027 | 927 |
| CSL | - | 4'247 |
| DBS | - | 10'050 |
| DFI Retail | - | 336'200 |
| DPC Dash | 178'800 | 37'800 |
| Fisher & Paykel Healthcare | 10'710 | - |
| FPT | 150'400 | - |
| Godrej Consumer Products | - | 48'050 |
| Godrej Industries | 35'573 | - |
| Guzman y Gomez | 11'616 | - |
| HCL Technologies | 14'330 | - |
| HDFC Bank | 15'439 | 12'411 |
| ICICI Bank | 150'032 | - |
| ICICI Lombard General Insurance | 16'356 | - |
| Infosys | 11'890 | 5'040 |
| Jardine Cycle & Carriage | - | 39'400 |
| Jardine Matheson | 5'800 | 7'100 |
| JNBY Design | 404'500 | 95'500 |
| KALBE FARMA | - | 4'126'200 |
| Kasikornbank | 239'300 | 24'800 |
| KB Financial | 5'515 | 1'125 |
| Kei Industries | 8'660 | - |
| Kotak Mahindra Bank | 22'388 | 43'657 |
| Mahindra & Mahindra | - | 16'379 |
| MediaTek | 9'000 | - |
| Midea | 25'500 | 54'100 |
| NAVER | - | 4'736 |

## Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| NetEase | 48'600 | - |
| NetEase Cloud Music | 78'100 | 38'550 |
| Nippon Paint | - | 40'000 |
| Niva Bupa Health Insurance | 725'026 | 27'342 |
| Oversea-Chinese Banking | 17'400 | 41'700 |
| Parade Technologies | 16'000 | - |
| Philippine Seven | 553'220 | 185'510 |
| President Chain Store | - | 46'000 |
| RHI Magnesita India | 39'499 | - |
| Samsung Electronics | 24'527 | - |
| Selamat Sempurna | 8'241'200 | - |
| Shenzhou International | 82'700 | 34'200 |
| SINBON Electronics | 101'000 | - |
| Sony | 54'400 | - |
| Stella International | 141'500 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 26'000 | 35'000 |
| Tata Consultancy Services | - | 18'701 |
| Tech Mahindra | - | 29'512 |
| Techtronic Industries | - | 85'500 |
| Tencent | 13'500 | 7'400 |
| Unilever Indonesia | - | 1'753'500 |
| Universal Robina | - | 165'470 |
| Voltronic Power Technology | 10'000 | - |
| Whirlpool Of India | 40'583 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA Asian Equity Plus Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Asian Equity Plus Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I (ausschüttend)^ | -15.87% | -3.57% | 8.83% | 7.27% |
| - Klasse I | -15.84% | -3.57% | 8.82% | 7.27% |
| - Klasse I (AUD abgesichert N) | -18.07% | -5.89% | 6.86% | 5.98% |
| - Klasse I (SGD abgesichert N) | -16.66% | -5.31% | 6.46% | 5.91% |
| - Klasse I (GBP) | -5.72% | -8.77% | 10.09% | -1.83% |
| - Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend)^*## | k. A. | k. A. | 5.46% | 5.90% |
| - Klasse I (HKD) | -15.85% | -3.39% | 8.08% | 8.36% |
| - Klasse III (ausschüttend)^ | -15.45% | -3.09% | 9.37% | 7.54% |
| - Klasse III (GBP ausschüttend)^ | -5.26% | -8.31% | 10.93% | -1.47% |
| - Klasse III | -15.42% | -3.09% | 9.37% | 7.54% |
| - Klasse III (GBP) | -5.24% | -8.31% | 10.88% | -1.47% |
| - Klasse VI (EUR) | -10.22% | -6.56% | 16.20% | -4.46% |
| - Klasse III (SGD)**## | k. A. | k. A. | k. A. | 0.67% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite)# | -17.48% | 7.36% | 10.15% | 14.08% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) GBP# | -7.08% | 1.31% | 12.12% | 4.26% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) EUR# | -12.07% | 3.73% | 17.51% | 0.63% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) HKD# | -17.39% | 7.41% | 9.58% | 15.28% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) SGD# | k. A. | k. A. | k. A. | 6.51% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 18. Januar 2023*
*** Auflegungsdatum: 9. Oktober 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Zu den Titeln, die wesentlich zur Performance beitrugen, gehört Taiwan Semiconductor Manufacturing. Der Kurs der Aktie stieg, nachdem sich die Bedenken einen möglichen Rückgang der Investitionen in KI teilweise gelegt hatten. NetEase meldete starke Ergebnisse, wobei sowohl die Umsätze als auch die Margen in der Gaming-Sparte besser als erwartet ausfielen. NetEase plant, seine neuen Spiele künftig sowohl in China als auch international auf den Markt zu bringen, was dem Wachstum seiner Umsätze ausserhalb Chinas zugute kommen dürfte.

Negativ war der Kursverlust von Tata Consultancy Services aufgrund von Sorgen über eine Abkühlung der US-Wirtschaft, die sich auf die Ausgaben der Kunden des Unternehmens für IT-Dienstleistungen auswirken könnte. Techtronic Industries gab nach, als das Management aufgrund der allgemeinen Marktunsicherheit und der Möglichkeit höherer US-Zölle einen konservativen Ausblick herausgab.

.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Aktien von H World (ehemals Huazhu), einer Hotelgruppe mit mehreren Marken in China. Das Unternehmen hat Grösse, starke Marken, fortschrittliche IT-Systeme und eine gute Kostenkontrolle. Da sich Chinas Wirtschaft weiter auf den Binnenkonsum verlagert, dürften Markenhotels Marktanteile gewinnen und von den wachsenden Ausgaben für Reisen und Freizeitaktivitäten profitieren

Der Fonds kaufte erneut Kotak Mahindra Bank, eines der führenden indischen Finanzdienstleistungsunternehmen, nachdem die Bewertungen attraktiver wurden. Die Bank hat ihr Einlagengeschäft kontinuierlich gestärkt und in allen Phasen des Konjunkturzyklus eine bessere Vermögensqualität aufrecht erhalten als ihre Pendants.

Der Fonds verkaufte CSPC Pharmaceutical aufgrund von Sorgen über branchenspezifische Belastungen und mögliche Preissenkungen. ENN Energy wurde nach einem Aufwärtsboost des Aktienkurses infolge eines kürzlich eingegangenen Privatisierungsangebot verkauft, da die zukünftigen Wachstumsaussichten weniger attraktiv erscheinen als zuvor.

**Ausblick**

Sorgen über Zölle und Handelskriege prägen weiterhin die Marktstimmung. Die Situation verändert sich stetig, aber die US-Zölle werden anscheinend primär als Verhandlungsmittel genutzt – bei dem Versuch, Fertigungsprozesse wieder in die USA zu holen. Es wird voraussichtlich zu Störungen der Lieferketten kommen, und die Weltwirtschaft könnte sich abschwächen. Auf der positiven Seite beginnen jedoch einige Länder, Handelsabkommen mit den USA zu schliessen. Angesichts der Unwägbarkeiten gibt es Gründe für eine vorsichtige Haltung, insbesondere da die chinesische Wirtschaft noch anfällig ist und sich eine Konjunkturabkühlung in den USA abzeichnet. In solch schwierigen Zeiten sollten die Unternehmen, in die der Fonds investiert, jedoch Marktanteile gewinnen. In der Vergangenheit ist ihnen das in turbulenten Phasen gelungen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA Asian Equity Plus Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 4'919'410'520 | USD 56.2492 | USD 60.6195 | USD 49.1513 |
| 30. Juni 2025 | USD 4'960'140'618 | USD 59.8329 | USD 60.3093 | USD 50.2042 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 337'357'885 | USD 88.7979 | USD 95.6976 | USD 75.9086 |
| 30. Juni 2025 | USD 323'125'165 | USD 95.3638 | USD 96.1231 | USD 80.0175 |
| ***Klasse III (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 49'786'618 | USD 17.2113 | USD 18.5266 | USD 14.9748 |
| 30. Juni 2025 | USD 40'417'671 | USD 18.3610 | USD 18.5065 | USD 15.3893 |
| ***Klasse III (GBP ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 10'504'922 | £ 20.0486 | £ 20.6370 | £ 17.2246 |
| 30. Juni 2025 | £ 7'662'142 | £ 19.5780 | £ 20.3030 | £ 17.5282 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 306'260'049 | USD 17.2209 | USD 18.5362 | USD 14.6523 |
| 30. Juni 2025 | USD 261'781'831 | USD 18.5402 | USD 18.6870 | USD 15.5391 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 29'920'657 | EUR 14.6596 | EUR 15.0852 | EUR 11.9337 |
| 30. Juni 2025 | EUR 23'774'690 | EUR 14.0218 | EUR 14.9545 | EUR 12.4713 |
| ***Klasse I (HKD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | HKD 27'043'382 | HKD 106.0080 | HKD 114.2705 | HKD 91.3272 |
| 30. Juni 2025 | HKD 21'015'807 | HKD 115.0041 | HKD 115.9222 | HKD 95.4246 |

# Tabelle zur Wertentwicklung (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (AUD abgesichert N)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | AUD 2'952'401 | AUD 11.6030 | AUD 12.5523 | AUD 10.0856 |
| 30. Juni 2025 | AUD 2'756'478 | AUD 12.3110 | AUD 12.4092 | AUD 10.3703 |
| ***Klasse I (SGD abgesichert N)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 3'471'442 | SGD 9.9931 | SGD 10.8360 | SGD 8.7195 |
| 30. Juni 2025 | SGD 3'419'478 | SGD 10.5956 | SGD 10.6810 | SGD 8.9441 |
| ***Klasse I (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 952'313 | £ 11.0643 | £ 11.4165 | £ 9.3687 |
| 30. Juni 2025 | £ 941'958 | £ 10.8742 | £ 11.2508 | £ 9.7532 |
| ***Klasse III (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 4'518'646 | £ 11.3355 | £ 11.6710 | £ 9.5336 |
| 30. Juni 2025 | £ 3'525'435 | £ 11.1812 | £ 11.5375 | £ 10.0116 |
| ***Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | RMD 3'532'443 | RMD 88.8538 | RMD 96.5668 | RMD 79.6449 |
| 30. Juni 2025 | RMD 3'970'826 | RMD 93.0311 | RMD 93.7974 | RMD 78.6492 |
| ***Klasse III (SGD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 1'005 | SGD 10.0500 | SGD 10.2788 | SGD 9.7912 |
| 30. Juni 2025 | SGD 23'677'926 | SGD 10.1190 | SGD 10.2502 | SGD 8.9630 |

# FSSA Asian Equity Plus Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 130'159'308, 2.29%)*** | | ***69'113'250*** | ***1.22*** |
| CSL | 440'371 | 69'113'250 | 1.22 |
| ***China (31. Dezember 2024: 1'481'794'772, 26.12%)*** | | ***1'738'871'680*** | ***30.74*** |
| AirTac International | 1'846'560 | 55'057'982 | 0.98 |
| China Mengniu Dairy | 68'630'000 | 140'582'217 | 2.50 |
| China Resources Beer | 22'864'000 | 72'524'025 | 1.29 |
| Fuyao Glass Industry | 9'706'000 | 69'240'255 | 1.22 |
| H World ADR | 2'524'704 | 85'612'713 | 1.51 |
| Midea | 20'409'507 | 203'901'133 | 3.60 |
| NetEase | 7'440'400 | 199'800'805 | 3.53 |
| PDD Holdings | 331'639 | 34'696'072 | 0.61 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 3'432'566 | 107'664'393 | 1.90 |
| Shenzhou International | 15'223'300 | 108'211'483 | 1.91 |
| Silergy | 4'934'000 | 60'045'084 | 1.06 |
| Tencent | 8'095'400 | 518'724'357 | 9.17 |
| Trip.com | 479'500 | 27'841'541 | 0.49 |
| Zhejiang Chint Electrics | 17'374'716 | 54'969'620 | 0.97 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 514'482'560, 9.07%)*** | | ***495'221'229*** | ***8.76*** |
| AIA | 24'039'400 | 215'435'897 | 3.81 |
| Anta Sports | 9'709'400 | 116'883'860 | 2.07 |
| Jardine Matheson | 1'705'219 | 81'952'825 | 1.45 |
| Techtronic Industries | 7'367'500 | 80'948'647 | 1.43 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 1'421'721'001, 25.06%)*** | | ***1'294'255'658*** | ***22.88*** |
| Axis Bank | 5'556'648 | 77'699'770 | 1.37 |
| Colgate-Palmolive (India) | 2'630'832 | 73'841'834 | 1.31 |
| Godrej Consumer Products | 1'778'662 | 24'440'011 | 0.43 |
| HCL Technologies | 3'060'332 | 61'684'817 | 1.09 |
| HDFC Bank | 15'409'645 | 359'636'246 | 6.36 |
| ICICI Bank | 18'130'381 | 305'654'208 | 5.40 |
| ICICI Lombard General Insurance | 1'302'944 | 30'996'576 | 0.55 |
| Kotak Mahindra Bank | 4'225'853 | 106'607'194 | 1.88 |
| Mahindra & Mahindra | 2'220'858 | 82'432'780 | 1.46 |
| Tata Consultancy Services | 3'464'324 | 139'849'460 | 2.47 |
| Tech Mahindra | 1'596'893 | 31'412'762 | 0.56 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 255'238'032, 4.50%)*** | | ***201'946'137*** | ***3.57*** |
| Bank Central Asia | 331'527'600 | 179'700'824 | 3.18 |
| Unilever Indonesia | 249'070'800 | 22'245'313 | 0.39 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 216'540'395, 3.82%)*** | | ***203'150'929*** | ***3.59*** |
| Keyence | 106'400 | 42'598'304 | 0.75 |
| Sony | 6'219'100 | 160'552'625 | 2.84 |
| ***Neuseeland (31. Dezember 2024: 81'233'249, 1.43%)*** | | ***78'897'143*** | ***1.39*** |
| Fisher & Paykel Healthcare | 3'632'424 | 78'897'143 | 1.39 |
| ***Singapur (31. Dezember 2024: 428'674'836, 7.56%)*** | | ***355'798'851*** | ***6.29*** |
| DBS | 1'581'602 | 55'756'236 | 0.99 |
| Jardine Cycle & Carriage | 3'062'800 | 58'387'142 | 1.03 |
| Oversea-Chinese Banking | 18'870'907 | 241'655'473 | 4.27 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 226'282'885, 3.99%)*** | | ***263'641'072*** | ***4.67*** |
| KB Financial | 542'285 | 44'560'912 | 0.79 |
| LG | 833'270 | 49'084'888 | 0.87 |
| Samsung Electronics | 4'634'861 | 169'995'272 | 3.01 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 733'597'296, 12.93%)*** | | ***759'062'517*** | ***13.42*** |
| Advantech | 4'215'677 | 49'066'486 | 0.87 |
| MediaTek | 3'416'000 | 146'172'806 | 2.58 |
| Realtek | 4'928'000 | 95'482'952 | 1.69 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 12'906'751 | 468'340'273 | 8.28 |
| ***Thailand (31. Dezember 2024: 93'035'615, 1.64%)*** | | ***89'718'583*** | ***1.59*** |
| Kasikornbank | 19'063'000 | 89'718'583 | 1.59 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 64'563'098, 1.14%)*** | | ***69'055'322*** | ***1.22*** |
| ResMed | 2'697'687 | 69'055'322 | 1.22 |
| ***Vietnam (31. Dezember 2024: 83'678'297, 1.48%)*** | | ***72'451'222*** | ***1.28*** |
| FPT | 16'010'678 | 72'451'222 | 1.28 |
| Summe Aktien* | | 5'691'183'593 | 100.62 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: 2'887, 0.00%)* | | ***49'750*** | - |
| Kauf SGD 3'484'921 / Verkauf USD 2'708'790 15.07.2025 | | 30'701 | - |
| Kauf AUD 2'738'795 / Verkauf USD 1'778'346 15.07.2025 | | 17'091 | - |
| Kauf CNH 3'948'717 / Verkauf USD 550'568 15.07.2025 | | 1'372 | - |
| Kauf SGD 87'466 / Verkauf USD 68'467 15.07.2025 | | 289 | - |
| Kauf AUD 59'345 / Verkauf USD 38'623 15.07.2025 | | 281 | - |
| Kauf CNH 102'306 / Verkauf USD 14'284 15.07.2025 | | 16 | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 5'691'233'343 | 100.62 |
| ***Terminkontrakt1 (31. Dezember 2024: (1'834), (0.00%))*** | | ***(2'085)*** | - |
| Kauf USD 39'609 / Verkauf AUD 61'667 15.07.2025 | | (818) | - |
| Kauf USD 52'814 / Verkauf SGD 68'006 15.07.2025 | | (646) | - |
| Kauf USD 66'063 / Verkauf SGD 84'780 15.07.2025 | | (582) | - |
| Kauf USD 11'099 / Verkauf CNH 79'688 15.07.2025 | | (39) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten | | (2'085) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | 5'691'231'258 | 100.62 |
| Barmittel und sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (35'008'307) | (0.62) |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 5'656'222'951 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 4'625'234'144) | | 4'447'961'702 | |

[1]Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist HSBC Bank plc.

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| Analyse der Nettoanlagen | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Gesamt-vermögens |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 5'691'183'593 | 98.50 |
| ** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 47'665 | 0.00 |

# FSSA Asian Equity Plus Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advantech | - | 1'121'000 |
| AIA | 3'599'200 | 366'400 |
| AirTac International | - | 300'000 |
| Anta Sports Products | - | 657'400 |
| Axis Bank | - | 3'319'841 |
| Bank Central Asia | 50'060'600 | 33'876'300 |
| China Mengniu Dairy | - | 12'113'000 |
| China Resources Beer | - | 1'548'000 |
| Colgate-Palmolive (India) | 287'729 | 178'120 |
| CSL | - | 308'418 |
| CSPC Pharmaceutical | - | 107'865'880 |
| DBS | - | 1'880'700 |
| ENN Energy | - | 8'529'600 |
| Fisher & Paykel Healthcare | - | 168'221 |
| FPT | 2'435'900 | 409'100 |
| Fuyao Glass Industry | 9'839'200 | 133'200 |
| Godrej Consumer Products | - | 821'131 |
| H World ADR | 2'537'888 | 13'184 |
| HCL Technologies | 625'131 | 813'457 |
| HDFC Bank | - | 9'269'416 |
| ICICI Bank | - | 163'780 |
| ICICI Lombard General Insurance | 1'302'944 | - |
| Jardine Cycle & Carriage | 266'400 | 425'900 |
| Jardine Matheson | 413'919 | 47'700 |
| KALBE FARMA | - | 411'391'500 |
| Kasikornbank | - | 1'290'500 |
| KB Financial | - | 473'505 |
| Keyence | - | 12'400 |
| Kotak Mahindra Bank | 4'225'853 | - |
| LG | 400'175 | - |
| Mahindra & Mahindra | - | 254'763 |
| MediaTek | 288'000 | 263'000 |
| Midea | 2'138'600 | 553'500 |
| Midea | - | 3'655'600 |
| NetEase | 690'100 | 1'171'600 |
| Oversea-Chinese Banking | - | 1'641'000 |
| PDD Holdings | 331'639 | - |
| Realtek | 1'198'000 | 108'000 |
| ResMed | - | 143'647 |
| Samsung Electronics | - | 313'793 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | - | 126'900 |
| Shenzhou International | - | 1'558'500 |
| Silergy | 4'934'000 | - |
| Sony | - | 1'739'100 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 663'000 | 1'927'000 |
| Tata Consultancy Services | 300'292 | 234'530 |
| Tech Mahindra | 450'077 | 948'819 |
| Techtronic Industries | - | 3'164'000 |
| Tencent | 790'100 | 1'508'100 |
| Trip.com | 479'500 | - |
| Unilever Indonesia | - | 16'864'800 |
| Zhejiang Chint Electrics | 17'729'616 | 354'900 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# First Sentier Asia Strategic Bond Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I (ausschüttend)^ | -9.79% | -8.00% | 5.45% | 2.32% |
| - Klasse I (SGD monatlich ausschüttend)^ | -10.38% | -9.46% | 8.79% | -4.20% |
| - Klasse I (AUD abgesichert N ausschüttend)^**## | -10.59% | -9.49% | k. A. | k. A. |
| - Klasse I (HKD monatlich ausschüttend)^ | -9.78% | -7.78% | 4.81% | 3.43% |
| - Klasse I (monatlich ausschüttend)^ | -9.77% | -7.95% | 5.43% | 2.33% |
| - Klasse I (RMB monatlich abgesichert N ausschüttend)^*## | k. A. | k. A. | 2.47% | 1.26% |
| - Klasse Z (ausschüttend)^***## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| Null Index# | - | - | - | - |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 1. Juni 2023*
*** Schliessungsdatum: 04. Juni 2024*
**** Auflegungsdatum: 30. Juni 2025*
*# Der Fonds wird ohne Bezugnahme auf eine Benchmark aktiv verwaltet.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Der Fonds erzielte in der ersten Jahreshälfte eine positive Gesamtrendite.

### Portfolioänderungen

In Erwartung eines schwächeren Ausblicks in den USA behielt die Strategie eine Long-Position in US-Zinsen bei. Die Allokation auf Anleihen wurde defensiver ausgerichtet, mit einer stärkeren Bevorzugung von Titeln, die weniger anfällig für Marktvolatilität sind. Der Fonds nahm Gewinne aus seiner Allokation in malaysischen Staatspapieren mit und wechselte stattdessen zu einer Long-Position im Euro. Darüber hinaus baute der Fonds seine Long-Position in japanischen Zinsen aus.

Die Long-Position in US-Zinsen war günstig für die Performance. Die Kreditauswahl bei chinesischen Immobilien- und Rohstofftiteln schmälerte die Renditen jedoch. Die Titelauswahl belastete die Performance ebenfalls, aber Positionen in Anleihen und Währungen von Industrieländern profitierten von der Schwäche des US-Dollars.

### Ausblick

Der Inflationsdruck könnte weiterhin andauern, voraussichtlich aber nur für kurze Zeit, weil er durch den Konsumrückgang und die Abkühlung des globalen Wachstums gedämpft wird. In den USA können die fiskalpolitischen und politischen Unwägbarkeiten die Renditen am langen Ende der Kurve trotz der potenziellen Stabilität der kurzfristigen Zinsen hoch halten. Schwächere Wachstums- und Arbeitsmarktdaten aus den USA könnten diesen Trend jedoch umkehren, was die Notwendigkeit einer selektiven Kreditpositionierung unterstreicht. Wir behalten eine konstruktive Haltung gegenüber ausgewählten Industrieländerwährungen bei und befürworten ein diversifiziertes Engagement in Schwellen- und Industrieländern.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 34'327'318 | USD 6.0201 | USD 6.1987 | USD 5.6237 |
| 30. Juni 2025 | USD 32'454'599 | USD 6.0208 | USD 6.1404 | USD 5.8870 |
| ***Klasse I (SGD ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 145'759 | SGD 6.2823 | SGD 6.3210 | SGD 5.9772 |
| 30. Juni 2025 | SGD 176'923 | SGD 5.7883 | SGD 6.3224 | SGD 5.7620 |
| ***- Klasse I (AUD abgesichert N ausschüttend)**** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | - | - | AUD 6.1510 | AUD5.6617 |
| ***Klasse I (HKD ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | HKD 121'785 | HKD 61.6358 | HKD 64.1911 | HKD 58.9820 |
| 30. Juni 2025 | HKD 270'588 | HKD 61.3127 | HKD 62.5906 | HKD 59.4943 |
| ***Klasse I (monatlich ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 18'278 | USD 6.1670 | USD 6.4013 | USD 5.8574 |
| 30. Juni 2025 | USD 522'190 | USD 6.0696 | USD 6.2533 | USD 5.9578 |
| ***Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | RMB 190'478 | RMB 87.2275 | RMD 92.0818 | RMD 84.5138 |
| 30. Juni 2025 | RMB 166'521 | RMB 84.9546 | RMD 88.3659 | RMD 83.8564 |
| ***Klasse Z (ausschüttend)**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | USD 1'000 | USD 10.0000 | USD 10.0000 | USD 10.0000 |

** Schliessungsdatum: 04. Juni 2024*
*** Auflegungsdatum: 30. Juni 2025*

# First Sentier Asia Strategic Bond Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australischer Dollar (31. Dezember 2024: 1'020'729, 2.96%)*** | | ***1'090'542*** | ***3.29*** |
| Australia (Govt of) 1.75% 21.06.2051 | 2'780'000 | 988'912 | 2.98 |
| Australia (Govt of) 4.25% 21.04.2026 | 55'000 | 36'300 | 0.11 |
| Fonterra Co-operative 4% 02.11.2027 | 100'000 | 65'330 | 0.20 |
| ***Euro (31. Dezember 2024: null)*** | | ***2'015'065*** | ***6.07*** |
| CK Hutchison 2% 13.04.2030 | 700'000 | 783'502 | 2.36 |
| Germany (Federal Republic of) 3.1% 12.12.2025 | 250'000 | 295'047 | 0.89 |
| Hong Kong Government International Bond 3.125% 10.06.2033 | 240'000 | 285'294 | 0.86 |
| Indonesia Treasury Bond 1% 28.07.2029 | 600'000 | 651'222 | 1.96 |
| ***Indische Rupie (31. Dezember 2024: 115, 0.00%)*** | | ***117*** | - |
| India (Govt of) 5.63% 12.04.2026 | 10'000 | 117 | - |
| ***Indonesische Rupiah (31. Dezember 2024: null)*** | | ***-*** | ***-*** |
| ***Japanischer Yen (31. Dezember 2024: 2'007'534, 5.82%)*** | | ***2'865'200*** | ***8.63*** |
| Japan (Govt of) 0.4% 01.09.2026 | 17'000'000 | 117'415 | 0.35 |
| Japan (Govt of) 2.4% 20.03.2045 | 100'000'000 | 696'812 | 2.10 |
| REC 1.76% 19.01.2029 | 300'000'000 | 2'050'973 | 6.18 |
| ***Malaysischer Ringgit (31. Dezember 2024: 1'107'210, 3.21%)*** | | ***-*** | - |
| ***Singapur-Dollar (31. Dezember 2024: 211'663, 0.61%)*** | | ***234'257*** | ***0.71*** |
| CMT MTN 2.1% 08.03.2028 | 300'000 | 234'257 | 0.71 |
| ***Türkische Lira (31. Dezember 2024: 165'748, 0.48%)*** | | ***642'324*** | ***1.94*** |
| Turkey (Govt of) 10.4% 13.10.2032 | 4'000'000 | 44'550 | 0.14 |
| Turkey (Govt of) 27.7% 27.09.2034 | 25'000'000 | 597'774 | 1.80 |
| ***US-Dollar (31. Dezember 2024: 28'982'581, 84.01%)*** | | ***24'357'734*** | ***73.42*** |
| Add Hero 8.5% 30.09.2029 | 76'602 | 6'075 | 0.01 |
| Add Hero 9% 30.09.2030 | 58'925 | 1'009 | - |
| Add Hero 9.8% 30.09.2031 | 76'602 | 1'326 | - |
| Agile 5.5% 17.05.2026 | 400'000 | 23'805 | 0.07 |
| Agile 5.75% 02.01.2025 | 200'000 | 18'650 | 0.06 |
| Agile 7.875% VRN Perpetual | 1'400'000 | 35'000 | 0.11 |
| Bangkok Bank 3.733% VRN 25.09.2034 | 200'000 | 185'828 | 0.56 |
| Bank Bukopin 5.658% 30.10.2027 | 500'000 | 495'562 | 1.49 |
| Central China Real Estate 7.25% 13.08.2024 | 500'000 | 21'250 | 0.06 |
| Central China Real Estate 7.75% 24.05.2024 | 1'000'000 | 42'500 | 0.13 |
| Central China Real Estate 7.9% 07.11.2025 | 400'000 | 17'000 | 0.05 |
| Central Plaza Development 7.15% 21.03.2028 | 250'000 | 252'222 | 0.76 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***US-Dollar (Fortsetzung)*** | | | |
| China Aoyuan 0% Perpetual | 121'757 | 304 | - |
| China Aoyuan 5.5% 30.09.2031 | 44'653 | 605 | - |
| China Aoyuan CV 0% 30.09.2028 | 10'882 | 109 | - |
| China Evergrande 10.5% 11.04.2024 | 2'000'000 | 22'600 | 0.07 |
| China Evergrande 8.25% 23.03.2022 | 1'000'000 | 11'300 | 0.03 |
| China Evergrande 8.75% 28.06.2025 | 900'000 | 10'701 | 0.03 |
| China Hongqiao 6.925% 29.11.2028 | 200'000 | 202'393 | 0.61 |
| China Hongqiao 7.05% 10.01.2028 | 200'000 | 203'600 | 0.61 |
| China SCE 7% 02.05.2025 | 500'000 | 23'750 | 0.07 |
| Chinalco Capital 2.95% 24.02.2027 | 200'000 | 195'241 | 0.59 |
| CIFI 4.375% 12.04.2027 | 500'000 | 45'000 | 0.14 |
| CIFI 5.50% 23.01.2023 | 1'000'000 | 97'500 | 0.29 |
| CIFI 6% 16.07.2025 | 200'000 | 20'000 | 0.06 |
| CIFI 6.45% 07.11.2024 | 400'000 | 39'000 | 0.12 |
| CNAC HK Finbridge 5.125% 14.03.2028 | 300'000 | 303'401 | 0.91 |
| Country Garden 3.125% 22.10.2025 | 200'000 | 14'210 | 0.04 |
| Country Garden 3.3% 12.01.2031 | 500'000 | 37'260 | 0.11 |
| Country Garden 3.875% 22.10.2030 | 500'000 | 36'535 | 0.11 |
| Country Garden 4.2% 06.02.2026 | 500'000 | 37'625 | 0.11 |
| Country Garden 5.4% 27.05.2025 | 300'000 | 21'750 | 0.07 |
| Country Garden 6.5% 08.04.2024 | 300'000 | 22'344 | 0.07 |
| Country Garden 7.25% 08.04.2026 | 300'000 | 21'939 | 0.07 |
| Dar AlArkan Sukuk 7.25% 02.07.2030 | 500'000 | 498'830 | 1.50 |
| Elect Global Investments 4.85% Perpetual | 200'000 | 129'433 | 0.39 |
| Elect Global Investments 7.2% VRN Perpetual | 900'000 | 868'601 | 2.62 |
| Fortune Star 5% 18.05.2026 | 200'000 | 196'165 | 0.59 |
| Fortune Star BVI 5.05% 27.01.2027 | 200'000 | 192'352 | 0.58 |
| Fortune Star BVI Ltd. 8.5% 19.05.2028 | 200'000 | 201'313 | 0.61 |
| Franshion Brilliant 4.25% 23.07.2029 | 400'000 | 355'087 | 1.07 |
| FWD 5.5% VRN Perpetual | 400'000 | 387'750 | 1.17 |
| Great Eastern Life Assurance 5.398% VRN Perpetual | 770'000 | 763'712 | 2.30 |
| Greenko Wind Projects Mauritius 7.25% 27.09.2028 | 200'000 | 201'708 | 0.61 |
| Greentown China Holdings 8.45% 24.02.2028 | 400'000 | 406'281 | 1.22 |
| Guangzhou Metro Investment Finance 1.507% 17.09.2025 | 350'000 | 347'489 | 1.05 |
| Hana Bank 3.5% VRN Perpetual | 200'000 | 194'531 | 0.59 |
| Huarong Finance 4.25% 07.11.2027 | 200'000 | 195'984 | 0.59 |
| Hyundai Capital 5.68% 26.06.2028 | 200'000 | 205'101 | 0.62 |
| Indonesia (Govt of) 4.35% 08.01.2027 | 500'000 | 501'521 | 1.51 |
| Indonesia Asahan Aluminium 5.8% 15.05.2050 | 300'000 | 280'425 | 0.85 |
| Indonesia Treasury Bond 2.85% 14.02.2030 | 300'000 | 280'986 | 0.85 |
| IRB Infrastructure Developers LT 7.11% 11.03.2032 | 300'000 | 300'373 | 0.91 |
| Jinke Properties 6.85% 28.05.2024 | 200'000 | 10'000 | 0.03 |
| Kaisa 10.5% 07.09.2022 | 200'000 | 8'500 | 0.03 |
| Kaisa 10.875% 23.07.2023 | 2'000'000 | 85'000 | 0.26 |
| Kaisa 11.25% 16.04.2025 | 500'000 | 21'250 | 0.06 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***US-Dollar (Fortsetzung)*** | | | |
| Kaisa 11.65% 01.06.2026 | 300'000 | 12'750 | 0.04 |
| Kaisa 6.5% 07.12.2021 | 300'000 | 12'750 | 0.04 |
| Kaisa 9.375% 30.06.2024 | 500'000 | 21'250 | 0.06 |
| Kasikornbank PCLHong Kong 4% VRN Perpetual | 500'000 | 481'783 | 1.45 |
| KWG 5.95% 10.08.2025 | 1'000'000 | 60'000 | 0.18 |
| LG Chem 1.75% 16.06.2028 | 500'000 | 521'250 | 1.57 |
| LG Energy Solution 5.875% 02.04.2035 | 500'000 | 495'700 | 1.49 |
| Li & Fung 5.25% Perpetual | 800'000 | 380'144 | 1.15 |
| Link Finance 2.75% 19.01.2032 | 200'000 | 175'382 | 0.53 |
| Logan 4.5% 13.01.2028 | 500'000 | 31'765 | 0.10 |
| Logan Property 5.25% 23.02.2023 | 500'000 | 32'500 | 0.10 |
| Logan Property 5.75% 14.01.2025 | 500'000 | 35'000 | 0.11 |
| Logan Property 6.9% 09.06.2024 | 500'000 | 33'750 | 0.10 |
| Longfor Properties 4.5% 16.01.2028 | 200'000 | 178'980 | 0.54 |
| Manappuram Finance 7.375% 12.05.2028 | 200'000 | 202'336 | 0.61 |
| Meituan 0% 27.04.2028 | 200'000 | 194'200 | 0.59 |
| Melco Resorts Finance 5.375% 04.12.2029 | 300'000 | 280'323 | 0.85 |
| Melco Resorts Finance 5.75% 21.07.2028 | 200'000 | 195'400 | 0.59 |
| Muthoot Finance 7.125% 14.02.2028 | 250'000 | 254'544 | 0.77 |
| New Metro Global 4.5% 02.05.2026 | 300'000 | 278'635 | 0.84 |
| Nine Dragons Paper 14% VRN Perpetual | 700'000 | 714'149 | 2.15 |
| Nissan Motor 4.81% 17.09.2030 | 400'000 | 366'968 | 1.11 |
| Oversea Chinese Banking 1.832% VRN 10.09.2030 | 200'000 | 198'894 | 0.60 |
| Perenti Finance 7.5% 26.04.2029 | 200'000 | 206'844 | 0.62 |
| Petronas Capital 4.55% 21.04.2050 | 200'000 | 170'123 | 0.51 |
| Philippine Government International 5.609% 13.04.2033 | 200'000 | 209'468 | 0.63 |
| Phoenix Lead 4.85% Perpetual | 750'000 | 599'268 | 1.81 |
| Piramal Capital Housing Finance 7.8% 29.01.2028 | 200'000 | 201'056 | 0.61 |
| Powerlong Real Estate 4.9% 13.05.2026 | 1'000'000 | 75'000 | 0.23 |
| Powerlong Real Estate 6.25% 10.08.2024 | 1'000'000 | 75'000 | 0.23 |
| Rakuten 5.125% VRN Perpetual | 300'000 | 294'389 | 0.89 |
| Rakuten 8.125% VRN Perpetual | 300'000 | 293'497 | 0.88 |
| Saudi (Govt of) 5.625% 13.01.2035 | 200'000 | 208'518 | 0.63 |
| Saudi Arabian Oil 5.75% 17.07.2054 | 400'000 | 374'919 | 1.13 |
| Shanghai Commercial Bank 6.375% VRN 28.02.2033 | 500'000 | 511'770 | 1.54 |
| Shimao Property 4.75% 03.07.2022 | 200'000 | 10'250 | 0.03 |
| Shimao Property 5.2% 30.01.2025 | 200'000 | 12'760 | 0.04 |
| Shimao Property 5.6% 15.07.2026 | 1'800'000 | 89'658 | 0.27 |
| Shimao Property 6.125% 21.02.2024 | 200'000 | 10'052 | 0.03 |
| Shriram Finance 6.625% 22.04.2027 | 200'000 | 201'943 | 0.61 |
| Sino-Ocean 0% 27.03.2027 | 381'167 | 476 | - |
| Sino-Ocean 3% 27.03.2033 | 78'000 | 12'870 | 0.04 |
| SNB Funding 6% VRN 24.06.2035 | 533'000 | 536'959 | 1.62 |
| Spic Preferred 4.95% VRN Perp | 350'000 | 350'777 | 1.06 |
| Studio City Finance 6,5 % 15.01.2028 | 200'000 | 197'381 | 0.59 |
| Sumitomo Mitsui Financial 6.45% VRN Perpetual | 500'000 | 489'903 | 1.48 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***US-Dollar (Fortsetzung)*** | | | |
| Sunac China 6% 30.09.2026 | 85'345 | 10'068 | 0.03 |
| Sunac China 6.25% 30.09.2027 | 85'553 | 10'266 | 0.03 |
| Sunac China 6.5% 30.09.2027 | 171'520 | 20'582 | 0.06 |
| Sunac China 6.75% 30.09.2028 | 257'903 | 30'948 | 0.09 |
| Sunac China 7% 30.09.2029 | 258'527 | 31'023 | 0.09 |
| Sunac China 7.25% 30.09.2030 | 121'737 | 14'346 | 0.04 |
| Sunac China CV 0% 30.09.2028 | 484'615 | 58'154 | 0.18 |
| Sunac China CV 1% 30.09.2032 | 764 | 76 | - |
| Tenaga Nasional 7.5% 01.11.2025 | 250'000 | 252'194 | 0.76 |
| Thaioil Treasury Center 5.375% 20.11.2048 | 1'200'000 | 1'005'029 | 3.03 |
| Tongyang Life Insurance 5.25% VRN Perpetual | 500'000 | 498'998 | 1.50 |
| Tongyang Life Insurance Co L 6.25% VRN 07.05.2035 | 710'000 | 728'242 | 2.20 |
| United States Treasury Note Bond 4.625% 15.02.2035 | 170'000 | 175'392 | 0.53 |
| Vanke Real Estate Hong Kong 3.975% 09.11.2027 | 200'000 | 163'072 | 0.49 |
| Wanda Properties International 11% 13.02.2026 | 200'000 | 192'000 | 0.58 |
| Wanda Properties International 11% 20.01.2025 | 200'000 | 146'829 | 0.44 |
| Wynn Macau 4.5% 07.03.2029 | 200'000 | 198'600 | 0.60 |
| Wynn Macau 5.125% 15.12.2029 | 300'000 | 288'252 | 0.87 |
| Xiaomi Best Time International 3.375% 29.04.2030 | 200'000 | 190'048 | 0.57 |
| Yankuang Group Cayman 3.5% 03.10.2029 | 400'000 | 385'400 | 1.16 |
| Yinson Bergenia Production 8.498% 31.01.2045 | 500'000 | 506'146 | 1.53 |
| Yuzhou 7.85% 12.08.2026 | 500'000 | 34'680 | 0.10 |
| Yuzhou Properties 5.375% VRN Perpetual | 400'000 | 11'000 | 0.03 |
| Yuzhou Properties 7.7% 20.02.2025 | 200'000 | 14'126 | 0.04 |
| Zhenro Properties 6.63% 07.01.2026 | 300'000 | 975 | - |
| Zhenro Properties 8% 06.03.2023 | 200'000 | 168 | - |
| Summe Anleihen* | | 31'205'239 | 94.06 |
| ***Optionen*** (31. Dezember 2024: 29'437, 0.09%)*** | | ***11'938*** | ***0.04*** |
| CME 3 MONTH SOF SEP25C 98 | 190 | 5'938 | 0.03 |
| CME 3 MONTH SOF DEC25C 98 | 120 | 6'000 | 0.02 |
| ***Terminkontrakte[1, 2]*** (31. Dezember 2024: 8'665, 0.03%)*** | | ***50'735*** | ***0.15*** |
| Kauf EUR 1'470'000 / Verkauf USD 1'682'840 03.07.2025 | | 43'094 | 0.13 |
| Kauf USD 2'257'173 / Verkauf JPY 325321.831 03.07.2025 | | 4'123 | 0.01 |
| Kauf EUR 2'811'647 / Verkauf USD 3'303'865 01.08.2025 | | 3'461 | 0.01 |
| Kauf CNH 165'071 / Verkauf USD 23'016 15.07.2025 | | 57 | - |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 31'267'912 | 94.25 |
| ***Futures-Kontrakte[3]** (31. Dezember 2024: (207'847), (0.59%))* | | ***(202'172)*** | ***(0.61)*** |
| CBT US ULTRA BOND CBT Sep25 | (34) | (145'297) | (0.44) |
| CBT US 10YR NOTE (CBT)Sep25 | (30) | (52'266) | (0.16) |
| CBT US 5YR NOTE (CBT) Sep25 | (4) | (4'609) | (0.01) |
| ***Terminkontrakte[2]*** (31. Dezember 2024: (116'399), (0.34%))* | | ***(37'157)*** | ***(0.11)*** |
| Kauf JPY 324'333'267 / Verkauf USD 2'274'296 03.07.2025 | | (28'093) | (0.09) |
| Kauf JPY 325'321'831 / Verkauf USD 2'264'497 01.08.2025 | | (4'327) | (0.01) |
| Kauf USD 3'297'520 / Verkauf EUR 2'811'647 03.07.2025 | | (3'649) | (0.01) |
| Kauf USD 1'577'085 / Verkauf EUR 1'341'647 01.08.2025 | | (1'088) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten | | (239'329) | (0.72) |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | 31'028'583 | 93.53 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 2'145'687 | 6.47 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 33'174'270 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 49'694'256) | | 47'581'054 | |

[1] Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist Citi London.
[2] Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist HSBC Bank plc.
[3] Die Gegenpartei für die Futures-Kontrakte ist JP Morgan Securities LLC.

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 31'205'239 | 87.37 |
| ** An einem regulierten Markt gehandelte Finanzderivate | (202'172) | (0.57) |
| *** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 23'891 | 0.07 |

# First Sentier Asia Strategic Bond Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Nominalwert gekauft | Nominalwert verkauft |
|---|---|---|
| Central Plaza Development 7.15% 21.03.2028 | 1'000'000 | 750'000 |
| China Hongqiao 6.925% 29.11.2028 | 200'000 | - |
| China Hongqiao 7.05% 10.01.2028 | - | 200'000 |
| China Overseas Finance 3.125% 02.03.2035 | - | 200'000 |
| CK Hutchison 2% 13.04.2030 | 700'000 | - |
| CNAC HK Finbridge 3% 22.09.2030 | - | 200'000 |
| CNAC HK Finbridge 5.125% 14.03.2028 | 300'000 | - |
| Coastal Emerald 6.5% VRN Perpetual | - | 200'000 |
| Dar AlArkan Sukuk 7.25% 02.07.2030 | 500'000 | - |
| Elect Global Investments 7.2% VRN Perpetual | 900'000 | - |
| Germany (Federal Republic of) 3.1% 12.12.2025 | 500'000 | 250'000 |
| Great Eastern Life Assurance 5.398% VRN Perpetual | 770'000 | - |
| Greenko Wind Projects Mauritius 7.25% 27.09.2028 | 200'000 | - |
| Greentown China Holdings 8.45% 24.02.2028 | 1'000'000 | 600'000 |
| Hong Kong Government International Bond 3.125% 10.06.2033 | 240'000 | - |
| Indonesia (Govt of) 4.35% 08.01.2027 | 500'000 | - |
| Indonesia Asahan Aluminium 5.8% 15.05.2050 | - | 200'000 |
| Indonesia Treasury Bond 1% 28.07.2029 | 600'000 | - |
| Indonesia Treasury Bond 2.85% 14.02.2030 | 300'000 | - |
| IRB Infrastructure Developers LT 7.11% 11.03.2032 | 300'000 | - |
| Japan (Govt of) 2.4% 20.03.2045 | 100'000'000 | - |
| LG Chem 1.75% 16.06.2028 | 500'000 | - |
| LG Energy Solution 5.875% 02.04.2035 | 878'000 | 378'000 |
| Malaysia (Govt of) 4.638% 15.11.2049 | - | 400'000 |
| Manappuram Finance 7.375% 12.05.2028 | - | 300'000 |
| Meituan 0% 27.04.2028 | 200'000 | - |
| Nissan Motor 4.81% 17.09.2030 | 900'000 | 500'000 |
| Piramal Capital Housing Finance 7.8% 29.01.2028 | - | 200'000 |
| Rakuten 8.125% VRN Perpetual | 300'000 | - |
| Saudi (Govt of) 5.625% 13.01.2035 | 200'000 | - |
| Shinhan Bank 5.75% 15.04.2034 | - | 250'000 |
| Shinhan Financial 2.875% VRN Perpetual | - | 220'000 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Nominalwert gekauft | Nominalwert verkauft |
|---|---|---|
| Sino-Ocean 0% 27.03.2027 | 381'167 | - |
| Sino-Ocean 3% 27.03.2033 | 78'000 | - |
| Spic Preferred 4.95% VRN Perp | - | 250'000 |
| Sumitomo Mitsui Financial 6.45% VRN Perpetual | 500'000 | - |
| Thaioil Treasury Center 5.375% 20.11.2048 | 500'000 | - |
| Tongyang Life Insurance 5.25% VRN Perpetual | 500'000 | - |
| Tongyang Life Insurance 6.25% VRN 07.05.2035 | 710'000 | - |
| Turkey (Govt of) 27.7% 27.09.2034 | 25'000'000 | - |
| United States Treasury Note Bond 4.625% 15.02.2035 | 170'000 | - |
| Vanke Real Estate Hong Kong 3.975% 09.11.2027 | 400'000 | 200'000 |
| Wynn Macau 5.125% 15.12.2029 | - | 200'000 |
| Yinson Bergenia Production 8.498% 31.01.2045 | 500'000 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# First Sentier Asian Quality Bond Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| First Sentier Asian Quality Bond Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -10.87% | 5.16% | 3.28% | 3.39% |
| - Klasse I (monatlich ausschüttend)^ | -10.87% | 5.16% | 3.28% | 3.38% |
| - Klasse I (HKD monatlich ausschüttend)^ | -10.88% | 5.36% | 2.67% | 4.48% |
| - Klasse I (AUD abgesichert N ausschüttend)^ | -11.82% | 3.46% | 1.82% | 3.08% |
| - Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend)^*## | k. A. | k. A. | 0.18% | 2.19% |
| - Klasse I (HKD)**## | k. A. | k. A. | 2.67% | 4.45% |
| - Klasse III (SGD abgesichert N ausschüttend)^***## | k. A. | k. A. | 1.96% | 2.70% |
| - Klasse III ****## | k. A. | k. A. | k. A. | 3.69% |
| - Klasse VI (ausschüttend)^ | -10.25% | 5.90% | 4.00% | 3.73% |
| JP Morgan JACI Investment Grade Index# | -10.01% | 7.42% | 4.22% | 3.79% |
| JP Morgan JACI Investment Grade Index HKD# | -9.91% | 7.46% | 3.68% | 4.89% |
| JP Morgan JACI Investment Grade Index AUD Hedged# | -10.18% | 5.35% | 3.02% | 3.64% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*

*^ Dividendenbereinigte Rendite*

** Auflegungsdatum: 18. Januar 2023*

*** Auflegungsdatum: 27. Juni 2023*

**** Auflegungsdatum: 17. Juli 2023*

***** Auflegungsdatum: 16. Mai 2024*

*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*

*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*

*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Der Fonds entwickelte sich in der ersten Jahreshälfte besser als seine Benchmark.

### Portfolioänderungen

In der ersten Jahreshälfte verfolgte der Fonds einen vorsichtigen und selektiven Anlageansatz. Er blieb gegenüber seiner Benchmark untergewichtet in Kreditspreads, vermied also grössere Kreditrisiken, es sei denn, die Preise waren attraktiv.

Der Fonds diversifizierte seine Kreditpositionen, wobei er unter anderem hochwertige Anleihen aus dem Nahen Osten hinzufügte, die von lokalen Regierungen unterstützt werden und sowohl Stabilität als auch starke Unterstützung bieten.

Der Fonds behielt eine Übergewichtung des Australischen Dollars und des Japanischen Yen bei, schichtete seine Allokation in malaysischen Staatsanleihen jedoch in den Euro um.

Eine Long-Positionierung in US-Zinsen wirkte sich positiv auf die Performance des Portfolios aus. Dies wurde jedoch durch die Titelauswahl bei Unternehmensanleihen ausgeglichen, bei denen es im April zu einem gewissen Abverkauf kam. Eine Untergewichtung indonesischer und philippinischer Staatsanleihen belastete die Portfoliorenditen, eine Übergewichtung indonesischer quasi-staatlicher Emittenten trug jedoch zu einem Ausgleich dieser Verluste bei. Die Allokation des Fonds in australischen Staatsanleihen war der Performance ebenso zuträglich wie die Position im Japanischen Yen.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Nach einem volatilen, aber widerstandsfähigen ersten Halbjahr wäre es ratsam, die Risiken differenzierter zu betrachten und sich verstärkt auf die Fundamentalanalyse von Krediten zu konzentrieren. Die Kreditmärkte könnten zwar in Erwartung einer wirtschaftlichen Stabilisierung enger werden, eine Verschlechterung der makroökonomischen Daten könnte jedoch einen Abverkauf bei Risikoanlagen verursachen. Eine Deregulierung in den USA könnte die Anlegerstimmung weiter beflügeln, falls sie umgesetzt wird. In diesem Umfeld erhöhter Unsicherheit ist der Anlageverwalter angesichts der Bewertungsniveaus und potenziellen Verlustszenarien vorsichtig und betont die Notwendigkeit einer selektiven Positionierung und einer engmaschigen Überwachung der Wirtschaftsindikatoren.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# First Sentier Asian Quality Bond Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'095'930'365 | USD 18.1925 | USD 18.8282 | USD 17.2661 |
| 30. Juni 2025 | USD 1'058'889'046 | USD 18.8573 | USD 18.8639 | USD 18.0896 |
| ***Klasse I (monatlich ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 69'426'824 | USD 8.3125 | USD 8.7178 | USD 8.1540 |
| 30. Juni 2025 | USD 67'112'427 | USD 8.3768 | USD 8.4278 | USD 8.1766 |
| ***Klasse I (HKD monatlich ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | HKD 194'249'593 | HKD 83.0212 | HKD 87.4174 | HKD 82.0906 |
| 30. Juni 2025 | HKD 171'824'119 | HKD 84.5957 | HKD 84.6252 | HKD 81.5867 |
| ***Klasse VI (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 35'051'766 | USD 9.3082 | USD 9.6149 | USD 8.9274 |
| 30. Juni 2025 | USD 33'398'810 | USD 9.4674 | USD 9.4707 | USD 9.1425 |
| ***Klasse I (AUD abgesichert N ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | AUD 2'058'232 | AUD 7.5204 | AUD 7.9168 | AUD 7.4489 |
| 30. Juni 2025 | AUD 2'129'207 | AUD 7.5611 | AUD 7.6247 | AUD 7.3936 |
| ***Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | RMB 5'132'253 | RMB 90.7705 | RMB 96.1885 | RMB 90.7928 |
| 30. Juni 2025 | RMB 3'523'462 | RMB 90.4667 | RMB 91.9657 | RMB 88.8923 |
| ***Klasse I (HKD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | HKD 7'848 | HKD 104.6400 | HKD 108.6658 | HKD 100.1237 |
| 30. Juni 2025 | HKD 8'221 | HKD 109.6133 | HKD 109.6154 | HKD 104.3165 |
| ***Klasse III (SGD abgesichert N ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 34'291'239 | SGD 10.0656 | SGD 10.4594 | SGD 9.7654 |
| 30. Juni 2025 | SGD 24'362'046 | SGD 10.1339 | SGD 10.1662 | SGD 9.8350 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 11'860'923 | USD 10.3097 | USD 10.6496 | USD 9.9143 |
| 30. Juni 2025 | USD 4'420'189 | USD 10.7173 | USD 10.7211 | USD 10.2539 |

# First Sentier Asian Quality Bond Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australischer Dollar (31. Dezember 2024: 43'188'736, 3.41%)*** | | ***46'137'904*** | ***3.82*** |
| Australia (Govt of) 1.75% 21.06.2051 | 121'800'000 | 43'327'187 | 3.59 |
| Australia (Govt of) 3.25% 21.04.2029 | 95'000 | 62'058 | 0.01 |
| Australia (Govt of) 3.25% 21.06.2039 | 270'000 | 155'738 | 0.01 |
| Australia (Govt of) 4.25% 21.04.2026 | 1'850'000 | 1'220'993 | 0.10 |
| Fonterra Co-operative 4% 02.11.2027 | 2'100'000 | 1'371'928 | 0.11 |
| ***Euro (31. Dezember 2024: null)*** | | ***40'533'813*** | ***3.36*** |
| CK Hutchison 2% 13.04.2030 | 15'300'000 | 17'125'104 | 1.42 |
| Germany (Federal Republic of) 3.1% 12.12.2025 | 15'000'000 | 17'702'824 | 1.47 |
| Hong Kong Government International Bond 3.125% 10.06.2033 | 4'800'000 | 5'705'885 | 0.47 |
| ***Indische Rupie (31. Dezember 2024: 115, 0.00%)*** | | ***117*** | - |
| India (Govt of) 5.63% 12.04.2026 | 10'000 | 117 | - |
| ***Indonesische Rupiah (31. Dezember 2024: 9'479'987, 0.75%)*** | | ***-*** | - |
| ***Japanischer Yen (31. Dezember 2024: 30'891'080, 2.44%)*** | | ***41'580'812*** | ***3.45*** |
| Japan (Govt of) 2.4% 20.03.2045 | 2'850'000'000 | 19'859'140 | 1.65 |
| REC 1.41% 19.04.2029 | 1'600'000'000 | 10'783'151 | 0.89 |
| REC 1.76% 19.01.2029 | 1'600'000'000 | 10'938'521 | 0.91 |
| ***Malaysischer Ringgit (31. Dezember 2024: 55'191'182, 4.37%)*** | | ***3'400'594*** | ***0.28*** |
| Malaysia (Govt of) 4.638% 15.11.2049 | 13'000'000 | 3'400'594 | 0.28 |
| ***Mexikanischer Peso (31. Dezember 2024: null)*** | | ***688'800*** | ***0.06*** |
| Mexico (Govt of) 1.43% 27.08.2027 | 100'000'000 | 688'800 | 0.06 |
| ***Singapur-Dollar (31. Dezember 2024: 493'879, 0.04%)*** | | ***546'601*** | ***0.05*** |
| CMT MTN 2.1% 08.03.2028 | 700'000 | 546'601 | 0.05 |
| ***US-Dollar (31. Dezember 2024: 1'111'352'417, 87.90%)*** | | ***1'048'693'098*** | ***86.90*** |
| Abu Dhabi Ports 2.5% 06.05.2031 | 5'000'000 | 4'458'750 | 0.39 |
| AIA 2.7% VRN Perpetual | 3'600'000 | 3'533'566 | 0.29 |
| AIA 5.375% 05.04.2034 | 7'500'000 | 7'658'193 | 0.63 |
| Airport Authority 2.4% VRN Perpetual | 10'100'000 | 9'520'081 | 0.79 |
| Airport Authority 3.5% 12.01.2062 | 5'240'000 | 3'737'887 | 0.31 |
| Airport Authority 5.125% 15.01.2035 | 2'600'000 | 2'711'954 | 0.22 |
| Alibaba 3.15% 09.02.2051 | 5'000'000 | 3'255'515 | 0.27 |
| Alibaba 4% 06.12.2037 | 5'000'000 | 4'423'552 | 0.37 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***US-Dollar (Fortsetzung)*** | | | |
| Alibaba 4.5% 28.11.2034 | 7'000'000 | 6'744'863 | 0.56 |
| Alibaba 4.875% 26.05.2030 | 5'000'000 | 5'105'382 | 0.42 |
| Axiata SPV2 2.163% 19.08.2030 | 2'750'000 | 2'459'377 | 0.20 |
| Axiata SPV5 3.064% 19.08.2050 | 1'218'000 | 820'283 | 0.07 |
| Bangkok Bank 9.025% 15.03.2029 | 4'750'000 | 5'370'306 | 0.45 |
| Bank Bukopin 5.658% 30.10.2027 | 20'000'000 | 19'822'493 | 1.64 |
| Bank Mandiri Persero Tbk 2% 19.04.2026 | 2'950'000 | 2'889'128 | 0.24 |
| Bank Negara Indonesia Persero 5.28% 05.04.2029 | 7'200'000 | 7'311'384 | 0.61 |
| Bank of the Philippine Islands 5.25% 26.03.2029 | 9'000'000 | 9'218'754 | 0.76 |
| BPRL International Singapore 4.375% 18.01.2027 | 7'500'000 | 7'464'257 | 0.62 |
| Busan Bank 3.625% 25.07.2026 | 2'000'000 | 1'975'195 | 0.16 |
| CCBL Cayman Corporation 1.6% 15.09.2026 | 3'600'000 | 3'484'040 | 0.29 |
| China Huaneng 3.08% VRN Perpetual | 12'432'000 | 12'322'288 | 1.02 |
| China Modern Dairy 2.125% 14.07.2026 | 17'000'000 | 16'520'912 | 1.37 |
| China Overseas Finance 3.125% 02.03.2035 | 200'000 | 167'188 | 0.01 |
| China Overseas Finance 5.35% 15.11.2042 | 4'961'000 | 4'565'350 | 0.38 |
| China Resources Land 4.125% 26.02.2029 | 22'700'000 | 22'147'516 | 1.84 |
| Chinalco Capital 2.125% 03.06.2026 | 3'000'000 | 2'936'984 | 0.24 |
| Chinalco Capital 2.95% 24.02.2027 | 3'350'000 | 3'270'289 | 0.27 |
| CITIC 2.85% 25.02.2030 | 2'800'000 | 2'631'564 | 0.22 |
| CITIC 4% 11.01.2028 | 4'000'000 | 3'962'021 | 0.33 |
| Citigroup 6.02% VRN 24.01.2036 | 1'000'000 | 1'026'459 | 0.09 |
| CMHI Finance BVI 5% 06.08.2028 | 2'700'000 | 2'743'981 | 0.23 |
| CMT MTN 3.609% 04.04.2029 | 3'820'000 | 3'720'444 | 0.31 |
| CNAC HK Finbridge 3% 22.09.2030 | 4'800'000 | 4'422'299 | 0.37 |
| CNAC HK Finbridge 3.7% 22.09.2050 | 2'000'000 | 1'458'239 | 0.12 |
| CNAC HK Finbridge 3.875% 19.06.2029 | 3'000'000 | 2'910'899 | 0.24 |
| CNAC HK Finbridge 5.125% 14.03.2028 | 2'000'000 | 2'022'674 | 0.17 |
| CNOOC Finance 2013 3.3% 30.09.2049 | 3'500'000 | 2'620'297 | 0.22 |
| CNOOC Finance 4.875% 30.04.2044 | 500'000 | 487'575 | 0.04 |
| CNPC HK Overseas Capital 5.95% 28.04.2041 | 2'775'000 | 3'017'104 | 0.25 |
| Coastal Emerald 6.5% VRN Perpetual | 10'000'000 | 10'315'975 | 0.85 |
| Country Garden 3.125% 22.10.2025 | 7'000'000 | 497'350 | 0.04 |
| Country Garden 3.3% 12.01.2031 | 3'500'000 | 260'820 | 0.02 |
| Country Garden 3.875% 22.10.2030 | 3'500'000 | 255'745 | 0.02 |
| Country Garden 4.2% 06.02.2026 | 7'000'000 | 526'750 | 0.04 |
| Country Garden 5.125% 14.01.2027 | 6'000'000 | 438'180 | 0.04 |
| Dah Sing Bank 7.375% VRN 15.11.2033 | 3'750'000 | 3'948'371 | 0.33 |
| Dua Capital 1.658% 11.05.2026 | 3'000'000 | 2'929'269 | 0.24 |
| Dua Capital 2.78% 11.05.2031 | 6'000'000 | 5'477'013 | 0.45 |
| Elect Global Investments 7.2% VRN Perpetual | 15'700'000 | 15'152'253 | 1.26 |
| Export Import Bank of Thailand 5.354% 16.05.2029 | 4'000'000 | 4'108'409 | 0.34 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***US-Dollar (Fortsetzung)*** | | | |
| Globe Telecom 4.2% VRN Perpetual | 5'000'000 | 4'923'743 | 0.41 |
| Great Eastern Life Assurance 5.398% VRN Perpetual | 10'000'000 | 9'918'336 | 0.82 |
| Guangzhou Metro Investment Finance 1.507% 17.09.2025 | 6'650'000 | 6'602'292 | 0.55 |
| Guangzhou Metro Investment Finance 2.31% 17.09.2030 | 9'100'000 | 8'085'054 | 0.67 |
| HKT Capital 3% 18.01.2032 | 15'000'000 | 13'350'239 | 1.11 |
| HKT Capital 3.25% 30.09.2029 | 15'000'000 | 14'308'497 | 1.19 |
| Hong Kong Land Finance 4.5% 07.10.2025 | 2'000'000 | 1'999'240 | 0.17 |
| Hongkong Electric Finance 2.25% 09.06.2030 | 9'730'000 | 8'835'972 | 0.73 |
| Huarong Finance 4.25% 07.11.2027 | 2'715'000'000 | 14'698'800 | 1.22 |
| Hysan MTN 2.82% 04.09.2029 | 6'000'000 | 5'457'241 | 0.45 |
| Hyundai Capital 5.68% 26.06.2028 | 7'000'000 | 7'178'539 | 0.59 |
| Hyundai Capital America 5.3% 24.06.2029 | 2'000'000 | 2'036'986 | 0.17 |
| Indofood CBP Sukses Makmur 3.398% 09.06.2031 | 10'000'000 | 9'161'300 | 0.76 |
| Indofood CBP Sukses Makmur 3.541% 27.04.2032 | 10'250'000 | 9'359'233 | 0.78 |
| Indofood CBP Sukses Makmur 4.745% 09.06.2051 | 7'000'000 | 5'648'261 | 0.47 |
| Indofood CBP Sukses Makmur 4.805% 27.04.2052 | 600'000 | 485'104 | 0.04 |
| Indonesia Asahan Aluminium 5.45% 15.05.2030 | 5'000'000 | 5'093'005 | 0.42 |
| Indonesia Asahan Aluminium 5.8% 15.05.2050 | 11'500'000 | 10'749'607 | 0.89 |
| Indonesia Asahan Aluminium Tbk 6.53% 15.11.2028 | 10'000'000 | 10'558'150 | 0.87 |
| IOI Investment 3.375% 02.11.2031 | 26'757'000 | 24'397'405 | 2.02 |
| KasikornBank 5.458% 07.03.2028 | 19'531'000 | 19'915'070 | 1.65 |
| Khazanah Capital 4.759% 05.09.2034 | 15'000'000 | 14'838'242 | 1.23 |
| Khazanah Capital 4.876% 01.06.2033 | 6'800'000 | 6'825'089 | 0.57 |
| Khazanah Global Sukuk Bhd 4.484% 05.09.2029 | 10'000'000 | 10'047'200 | 0.83 |
| Korea Gas 3.5% 21.07.2025 | 2'500'000 | 2'498'605 | 0.21 |
| Korea Investment Securities 2.125% 19.07.2026 | 15'000'000 | 14'607'093 | 1.21 |
| LG Chem 1.375% 07.07.2026 | 3'650'000 | 3'531'992 | 0.29 |
| LG Chem 2.375% 07.07.2031 | 3'650'000 | 3'146'085 | 0.26 |
| LG Energy Solution 5.375% 02.07.2029 | 7'000'000 | 7'080'279 | 0.59 |
| LG Energy Solution 5.75% 25.09.2028 | 3'400'000 | 3'475'402 | 0.29 |
| LG Energy Solution 5.875% 02.04.2035 | 10'000'000 | 9'913'997 | 0.82 |
| Macquarie 2.871% VRN 14.01.2033 | 6'000'000 | 5'238'492 | 0.43 |
| Macquarie Bank 3.052% VRN 03.03.2036 | 5'000'000 | 4'426'189 | 0.37 |
| Mega Advance Investments 6.375% 12.05.2041 | 7'150'000 | 7'772'370 | 0.64 |
| Meituan 0% 27.04.2028 | 3'000'000 | 2'913'000 | 0.24 |
| Meituan 4.625% 02.10.2029 | 15'679'000 | 15'673'238 | 1.30 |
| MTR 5.25% 01.04.2025 | 6'167'000 | 6'053'315 | 0.50 |
| National Australia Bank 3.347% 12.01.2037 | 5'217'000 | 4'609'076 | 0.38 |
| NH Investment Securities 1.875% 07.10.2026 | 3'700'000 | 3'576'223 | 0.30 |
| Oil India 5.125% 04.02.2029 | 3'500'000 | 3'552'552 | 0.29 |
| Oil India International 4% 21.04.2027 | 7'550'000 | 7'465'441 | 0.62 |
| Ongc Videsh Vankorneft 3.75% 27.07.2026 | 5'000'000 | 4'956'216 | 0.41 |
| Oversea Chinese Banking 1.832% VRN 10.09.2030 | 4'800'000 | 4'773'458 | 0.40 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***US-Dollar (Fortsetzung)*** | | | |
| Pertamina 6.5% 27.05.2041 | 4'000'000 | 4'172'108 | 0.35 |
| Pertamina Geothermal Energy 5.15% 27.04.2028 | 3'400'000 | 3'423'944 | 0.28 |
| Pertamina Hulu Energi 5.25% 21.05.2030 | 14'000'000 | 14'140'070 | 1.17 |
| Pertamina Persero 2.3% 09.02.2031 | 2'000'000 | 1'740'322 | 0.14 |
| Pertamina Persero 4.7% 30.07.2049 | 5'000'000 | 4'059'357 | 0.34 |
| Pertamina Persero 5.625% 20.05.2043 | 4'316'000'000 | 15'154'128 | 1.26 |
| Pertamina Persero 6% 03.05.2042 | 11'000'000 | 10'847'263 | 0.90 |
| Perusahaan Listrik Negara 5.25% 15.05.2047 | 3'000'000 | 2'598'377 | 0.22 |
| Perusahaan Listrik Negara 5.25% 24.10.2042 | 5'220'000 | 4'638'492 | 0.38 |
| Perusahaan Listrik Negara 5.375% 25.01.2029 | 5'000'000 | 5'103'926 | 0.42 |
| Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25.01.2049 | 2'500'000 | 2'456'317 | 0.20 |
| Perusahaan Perseroan Persero 3% 30.06.2030 | 11'800'000 | 10'883'686 | 0.90 |
| Petronas Capital 4.55% 21.04.2050 | 2'800'000 | 2'381'725 | 0.20 |
| Petronas Capital 4.95% 03.01.2031 | 6'000'000 | 6'109'766 | 0.51 |
| Petronas Capital 5.34% 03.04.2035 | 5'000'000 | 5'120'141 | 0.42 |
| Phoenix Lead 4.85% Perpetual | 7'700'000 | 6'152'480 | 0.51 |
| PTTEP Canada International 6.35% 12.06.2042 | 1'600'000 | 1'705'996 | 0.14 |
| REC 4.75% 27.09.2029 | 8'400'000 | 8'369'065 | 0.69 |
| REC 5.625% 11.04.2028 | 14'200'000 | 14'505'353 | 1.20 |
| Reliance Industries 3.75% 12.01.2062 | 7'153'000 | 4'776'592 | 0.40 |
| RHB Bank 1.658% 29.06.2026 | 25'900'000 | 25'168'836 | 2.09 |
| Sands China 3.35% 08.03.2029 | 10'000'000 | 9'188'370 | 0.76 |
| Saudi (Govt of) 5.625% 13.01.2035 | 7'800'000 | 8'132'211 | 0.67 |
| Saudi Arabian Oil 5.75% 17.07.2054 | 8'400'000 | 7'873'295 | 0.65 |
| Saudi Arabian Oil 5.875% 17.07.2064 | 3'500'000 | 3'195'786 | 0.26 |
| Shanghai Commercial Bank 6.375% VRN 28.02.2033 | 10'750'000 | 11'003'055 | 0.91 |
| Shimao 3.45% 11.01.2031 | 13'850'000 | 681'974 | 0.06 |
| Shimao 3.975% 16.09.2023 | 6'350'000 | 325'438 | 0.03 |
| Shimao 5.2% 16.01.2027 | 14'400'000 | 720'432 | 0.06 |
| Shimao Property 5.6% 15.07.2026 | 22'700'000 | 1'130'687 | 0.09 |
| Shimao Property 6.125% 21.02.2024 | 10'000'000 | 502'600 | 0.04 |
| Shinhan Bank 4.375% 13.04.2032 | 2'222'000 | 2'136'849 | 0.18 |
| Shinhan Bank 5.75% 15.04.2034 | 4'000'000 | 4'104'532 | 0.34 |
| Shinhan Financial 2.875% VRN Perpetual | 10'000'000 | 9'751'740 | 0.81 |
| Singapore Airlines 3% 20.07.2026 | 2'000'000 | 1'971'949 | 0.16 |
| Singapore Telecommunications 7.375% 01.12.2031 | 5'905'000 | 6'907'462 | 0.57 |
| Sinochem Offshore Capital 2.25% 24.11.2026 | 19'687'000 | 19'103'055 | 1.58 |
| Sinochem Oversea 6.3% 12.11.2040 | 400'000 | 447'691 | 0.04 |
| Sinosing Services 2.625% 20.02.2030 | 4'700'000 | 4'370'774 | 0.36 |
| SK Hynix 2.375% 19.01.2031 | 4'695'000 | 4'152'454 | 0.34 |
| SK Hynix 5.5% 16.01.2029 | 5'000'000 | 5'143'589 | 0.43 |
| SNB Funding 6% VRN 24.06.2035 | 12'333'000 | 12'424'596 | 1.03 |
| Spic Preferred 4.95% VRN Perp | 20'000'000 | 20'044'377 | 1.66 |
| Standard Chartered 5.905% 14.05.2035 | 6'500'000 | 6'756'447 | 0.56 |
| Standard Chartered 6.097% VRN 11.01.2035 | 6'400'000 | 6'734'688 | 0.56 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***US-Dollar (Fortsetzung)*** | | | |
| Standard Chartered 6.296% 06.07.2034 | 8'000'000 | 8'522'502 | 0.71 |
| Sumitomo Mitsui Financial 6.45% VRN Perpetual | 10'000'000 | 9'798'063 | 0.81 |
| Tenaga Nasional 7.5% 01.11.2025 | 3'500'000 | 3'530'711 | 0.29 |
| Tencent 3.24% 03.06.2050 | 5'000'000 | 3'403'944 | 0.28 |
| Tencent 3.29% 03.06.2060 | 2'000'000 | 1'286'206 | 0.11 |
| Tencent 3.68% 22.04.2041 | 3'000'000 | 2'391'862 | 0.20 |
| Tencent 3.925% 19.01.2038 | 8'767'000 | 7'793'874 | 0.65 |
| Thaioil Treasury Center 4.625% 20.11.2028 | 1'400'000 | 1'371'805 | 0.11 |
| Thaioil Treasury Center 4.875% 23.01.2043 | 2'115'000 | 1'721'558 | 0.14 |
| Thaioil Treasury Center 5.375% 20.11.2048 | 700'000 | 586'267 | 0.05 |
| Three Gorges Finance 1.3% 22.09.2025 | 8'150'000 | 8'092'412 | 0.67 |
| Three Gorges Finance 2.15% 22.09.2030 | 8'150'000 | 7'435'517 | 0.62 |
| Tongyang Life Insurance 6.25% VRN 07.05.2035 | 7'750'000 | 7'949'125 | 0.66 |
| Tower Bersama Infrastructure 2.8% 02.05.2027 | 4'000'000 | 3'841'950 | 0.32 |
| TSMC Global 0.75% 28.09.2025 | 4'550'000 | 4'509'903 | 0.37 |
| TSMC Global 1% 28.09.2027 | 8'000'000 | 7'447'280 | 0.62 |
| TSMC Global 1.375% 28.09.2030 | 2'000'000 | 1'721'913 | 0.14 |
| United Overseas Bank 3.863% VRN 07.10.2032 | 12'000'000 | 11'828'067 | 0.98 |
| United States Treasury Note Bond 3.5% 30.09.2026 | 4'900'000 | 4'874'734 | 0.40 |
| United States Treasury Note Bond 3.875% 30.04.2030 | 1'800'000 | 1'807'031 | 0.15 |
| United States Treasury Note Bond 4.625% 15.02.2035 | 9'380'000 | 9'677'522 | 0.80 |
| United States Treasury Note Bond 4.625% 15.02.2055 | 15'122'100 | 14'720'419 | 1.22 |
| US Treasury Bond 3.625% 15.02.2053 | 17'000'000 | 13'877'578 | 1.15 |
| US Treasury Note 3.875% 15.05.2043 | 15'870'000 | 14'175'134 | 1.17 |
| Xiaomi Best Time International 3.375% 29.04.2030 | 4'000'000 | 3'800'965 | 0.31 |
| Xiaomi Best Time International 2.875% 14.07.2031 | 4'000'000 | 3'649'955 | 0.30 |
| Summe Anleihen* | | 1'181'581'739 | 97.92 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: 351'696, 0.03%)* | | ***641'160*** | ***0.05*** |
| Kauf EUR 13'000'000 / Verkauf USD 14'882'260 03.07.2025 | | 381'105 | 0.03 |
| Kauf SGD 23'295'759 / Verkauf USD 18'107'534 15.07.2025 | | 205'230 | 0.02 |
| Kauf USD 1'525'147 / Verkauf JPY 217'507'540 03.07.2025 | | 18'776 | - |
| Kauf EUR 13'000'000 / Verkauf USD 15'275'832 01.08.2025 | | 16'004 | - |
| Kauf AUD 2'104'797 / Verkauf USD 1'366'680 15.07.2025 | | 13'135 | - |
| Kauf USD 1'514'024 / Verkauf JPY 217'507'540 01.08.2025 | | 2'893 | - |
| Kauf CNH 3'488'365 / Verkauf USD 486'381 15.07.2025 | | 1'212 | - |
| Kauf SGD 232'875 / Verkauf USD 182'318 15.07.2025 | | 745 | - |
| Kauf SGD 60'391 / Verkauf USD 47'045 15.07.2025 | | 428 | - |
| Kauf SGD 60'336 / Verkauf USD 47'004 15.07.2025 | | 426 | - |
| Kauf SGD 90'902 / Verkauf USD 71'065 15.07.2025 | | 393 | - |
| Kauf SGD 81'080 / Verkauf USD 63'364 15.07.2025 | | 373 | - |
| Kauf SGD 66'464 / Verkauf USD 52'018 15.07.2025 | | 230 | - |
| Kauf SGD 197'597 / Verkauf USD 155'222 15.07.2025 | | 109 | - |
| Kauf SGD 15'107 / Verkauf USD 11'774 15.07.2025 | | 101 | - |
| ***Futures-Kontrakte[2]** (31. Dezember 2024: 42'344, 0.00%)* | | ***-*** | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 1'182'222'899 | 97.97 |
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: (522'217), (0.04%))* | | ***(19'628)*** | - |
| Kauf USD 15'246'494 / Verkauf EUR 13'000'000 03.07.2025 | | (16'871) | - |
| Kauf JPY 217'507'540 / Verkauf USD 1'509'128 03.07.2025 | | (2'757) | - |
| ***Futures-Kontrakte[2]** (31. Dezember 2024: (2'169'816), 0.17%))* | | ***(3'065'369)*** | ***(0.25)*** |
| CBT US 10YR NOTE (CBT)Sep25 | (963) | (1'398'349) | (0.11) |
| CBT US ULTRA BOND CBT Sep25 | (145) | (619'648) | (0.05) |
| CBT US 5YR NOTE (CBT) Sep25 | (109) | (125'605) | (0.01) |
| CBT US 2YR NOTE (CBT) Sep25 | (1'174) | (921'766) | (0.08) |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten | | (3'084'997) | (0.25) |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | 1'179'137'902 | 97.72 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | 27'560'188 | 2.28 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 1'206'698'090 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 1'396'865'019) | 1'291'000'546 | |

[1] Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist HSBC Bank plc.
[2] Die Gegenpartei für die Futures-Kontrakte ist JP Morgan Securities LLC.

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 1'181'581'739 | 96.50 |
| ** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 621'532 | 0.05 |
| *** An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate | (3'065'369) | (0.25) |

# First Sentier Asian Quality Bond Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Nominalwert gekauft | Nominalwert verkauft |
|---|---|---|
| Airport Authority 3.25% 12.01.2052 | - | 9'985'000 |
| Airport Authority 3.5% 12.01.2062 | - | 3'000'000 |
| Alibaba 4% 06.12.2037 | - | 5'000'000 |
| China Overseas Finance 3.125% 02.03.2035 | - | 9'800'000 |
| CK Hutchison 2% 13.04.2030 | 15'300'000 | - |
| CNAC HK Finbridge 3.7% 22.09.2050 | - | 3'000'000 |
| CNOOC Finance 2013 3.3% 30.09.2049 | - | 3'000'000 |
| Elect Global Investments 7.2% VRN Perpetual | 16'200'000 | 500'000 |
| Germany (Federal Republic of) 3.1% 12.12.2025 | 20'000'000 | 5'000'000 |
| Great Eastern Life Assurance 5.398% VRN Perpetual | 10'000'000 | - |
| Hana Bank 3.5% VRN Perpetual | - | 4'000'000 |
| Hong Kong Government International Bond 3.125% 10.06.2033 | 4'800'000 | - |
| Hong Kong Government International Bond 5.25% 11.01.2053 | - | 5'400'000 |
| Hongkong Electric Finance 2.25% 09.06.2030 | - | 270'000 |
| Huarong Finance 4.25% 07.11.2027 | 15'000'000 | - |
| Hysan MTN 2.82% 04.09.2029 | - | 2'000'000 |
| Indofood CBP Sukses Makmur 4.745% 09.06.2051 | - | 8'000'000 |
| Japan (Govt of) 2.4% 20.03.2045 | 2'850'000'000 | - |
| Khazanah Global Sukuk Bhd 4.484% 05.09.2029 | - | 4'000'000 |
| LG Energy Solution 5.875% 02.04.2035 | 17'567'000 | 7'567'000 |
| Link Finance 2.75% 19.01.2032 | - | 15'000'000 |
| Mexico (Govt of) 1.43% 27.08.2027 | - | 1'600'000'000 |
| MTR 5.25% 01.04.2025 | 29'167'000 | 23'000'000 |
| Nissan Motor 4.81% 17.09.2030 | 15'000'000 | 15'000'000 |
| Pertamina Hulu Energi 5.25% 21.05.2030 | 14'000'000 | - |
| Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25.01.2049 | - | 12'000'000 |
| Petronas Capital 4.95% 03.01.2031 | 6'000'000 | - |
| Petronas Capital 5.34% 03.04.2035 | 5'000'000 | - |
| Reliance Industries 3.75% 12.01.2062 | - | 3'000'000 |
| Saudi (Govt of) 5.625% 13.01.2035 | 7'800'000 | - |
| Saudi Arabian Oil 5.75% 17.07.2054 | - | 5'000'000 |
| Standard Chartered 5.905% 14.05.2035 | 6'500'000 | - |
| Sumitomo Mitsui Financial 6.45% VRN Perpetual | 10'000'000 | - |
| Tencent 3.29% 03.06.2060 | - | 3'000'000 |
| Thaioil Treasury Center 5.375% 20.11.2048 | - | 12'500'000 |
| Tongyang Life Insurance 6.25% VRN 07.05.2035 | 7'750'000 | - |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Nominalwert gekauft | Nominalwert verkauft |
|---|---|---|
| Tongyang Life Insurance 6.25% VRN 07.05.2035 | 7'750'000 | - |
| United States Treasury Note Bond 3.5% 30.09.2026 | - | 7'100'000 |
| United States Treasury Note Bond 3.875% 30.04.2030 | 1'800'000 | - |
| United States Treasury Note Bond 4.625% 15.02.2035 | 9'380'000 | - |
| United States Treasury Note Bond 4.625% 15.02.2055 | 15'122'100 | - |
| US Treasury Bond 3.625% 15.02.2053 | - | 6'000'000 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

### Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -12.53% | 13.13% | -1.28% | 3.11% |
| - Klasse I (EUR) | -7.15% | 9.09% | 4.90% | -8.39% |
| - Klasse III | -11.96% | 13.87% | -0.63% | 3.44% |
| - Klasse III (JPY)**## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| - Klasse IV | -12.52% | 13.13% | -1.28% | 3.11% |
| - Klasse VI (EUR) | -6.55% | 9.77% | 5.59% | -8.09% |
| - Klasse VI (EUR ausschüttend) ^ | -6.55% | 9.80% | 5.57% | -8.10% |
| - Klasse VI (GBP)*## | k. A. | k. A. | k. A. | -5.19% |
| MSCI Emerging Markets Index# | -20.09% | 9.83% | 7.50% | 15.27% |
| MSCI Emerging Markets Index EUR# | -14.85% | 6.11% | 14.68% | 1.68% |
| MSCI Emerging Markets Index GBP# | k. A. | k. A. | k. A. | 5.35% |
| MSCI Emerging Markets Index JPY## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |

*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 23. Februar 2024*
*** Auflegungsdatum: 6. Januar 2025*
*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen Nettoinventarwerts [NIW] je Anteil)*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Die grössten negativen Auswirkungen auf die Renditen des Fonds im Berichtszeitraum hatten die Investitionen in drei IT-Dienstleistungsunternehmen. Das Ergebnis von Globant (Argentinien*: Informationstechnologie) deutete eine mögliche Abschwächung des Wachstums an, und das Management verkündete einen schwächeren Ausblick für das Jahr 2025 als erwartet. Das Quartalsergebnis von EPAM Systems (USA: Informationstechnologie) war zwar solide, das Management signalisierte jedoch, dass 2025 schwieriger sein könnte, als man sich erhofft hatte. Auch das Ergebnis von Tata Consultancy Services (Indien: Informationstechnologie) blieb hinter den Markterwartungen zurück.

Die grössten positiven Beiträge zu der Rendite des Fonds im Berichtszeitraum wurden mit den folgenden Anlagen erzielt:
TOTVS (Brasilien: Informationstechnologie), dessen Ergebnis zeigte, dass die jüngsten Akquisitionen allmählich zum Gewinn beitragen; Samsung Electronics (Südkorea: Informationstechnologie), das sich nach einem schwierigen Jahr 2024 zu erholen begann; und Taiwan Semiconductor Manufacturing (Taiwan: Informationstechnologie), das von der starken Nachfrage nach seinen fortschrittlichen Halbleitern im Rahmen des Aufbaus einer neuen Generation von Rechenzentren profitierte.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds richtete die folgenden neuen Positionen ein: Alibaba (China: Nicht-Basiskonsumgüter), Chinas führendes E-Commerce- und Cloud-Computing-Unternehmen; Tencent (China: Kommunikationsdienstleistungen), dessen App WeChat in China konkurrenzlos erfolgreich ist; und Bajaj Auto (Indien: Nicht-Basiskonsumgüter), einem führenden Hersteller von Motorrädern, Motorrollern und Auto-Rickshaws.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: Jerónimo Martins (Portugal: Basiskonsumgüter), dessen Aktienkurs sich gut entwickelt hatte und wo der Anlageverwalter wenig Aussichten auf ausreichend Wachstum für weitere Gewinnsteigerungen sag; Unicharm (Japan: Basiskonsumgüter), das aufgrund von Sorgen über seine Wachstumsaussichten verkauft wurde; und Ping An Insurance (China: Finanzwerte), das verkauft wurde, um vielversprechendere Anlageideen zu finanzieren.

**Ausblick**

Sorgen über die Schuldenlast der US-Regierung und Unsicherheit über ihre Handelspolitik haben den US-Dollar unter Druck gesetzt. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass dieser Druck anhalten dürfte und die Anleger allmählich veranlassen könnte, den Anteil ihrer Allokation in den USA zu reduzieren und sich stattdessen den Schwellenländern zuzuwenden. Der Anlageverwalter ist besonders optimistisch in Bezug auf die Aussichten für substanzstarke Unternehmen in Indien. Die indische Zentralbank hat kürzlich damit begonnen, die Zinssätze zu senken, was die Nachfrage im ländlichen Indien ankurbeln dürfte.

* Die wichtigste operative Tochtergesellschaft des Unternehmens befindet sich in Argentinien.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. JUNI 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 15'050'214 | USD 25.9030 | USD 28.2813 | USD 24.3127 |
| 30. Juni 2025 | USD 15'083'294 | USD 26.7708 | USD 26.9210 | USD 22.2019 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'334'281 | USD 34.7726 | USD 37.9084 | USD 32.4902 |
| 30. Juni 2025 | USD 1'343'640 | USD 36.0536 | USD 36.2540 | USD 29.8567 |
| ***Klasse III (JPY)**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | JPY 161'624'575 | JPY 946.6044 | JPY 1'007.8380 | JPY 789.9400 |
| ***Klasse IV*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 4'117'401 | USD 12.5128 | USD 13.6614 | USD 11.7444 |
| 30. Juni 2025 | USD 4'502'861 | USD 12.9320 | USD 13.0046 | USD 10.7249 |
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 15'647'920 | EUR 10.9033 | EUR 11.4059 | EUR 9.9977 |
| 30. Juni 2025 | EUR 13'530'776 | EUR 10.0119 | EUR 11.3529 | EUR 8.8110 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 2'720'912 | EUR 11.3315 | EUR 11.8485 | EUR 10.3436 |
| 30. Juni 2025 | EUR 2'353'096 | EUR 10.4387 | EUR 11.8072 | EUR 9.1732 |
| ***Klasse VI (EUR ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 71'413 | EUR 10.6009 | EUR 11.0850 | EUR 9.7273 |
| 30. Juni 2025 | EUR 25'331 | EUR 9.7276 | EUR 11.0023 | EUR 8.5480 |
| ***Klasse VI (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 308'546 | £ 10.1045 | £ 10.5786 | £ 9.5177 |
| 30. Juni 2025 | £ 105'840 | £ 9.6019 | £ 10.5913 | £ 8.4933 |

* *Auflegungsdatum: 6. Januar 2025*

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: 3'202'145, 7.99%)*** | | ***2'981'661*** | ***7.30*** |
| Raia Drogasil | 368'512 | 1'020'221 | 2.50 |
| TOTVS | 97'700 | 755'415 | 1.85 |
| Weg | 153'900 | 1'206'025 | 2.95 |
| ***China (31. Dezember 2024: 7'057'412, 17.61%)*** | | ***7'439'922*** | ***18.22*** |
| AirTac International | 25'806 | 769'445 | 1.88 |
| Centre Testing International | 293'500 | 478'824 | 1.17 |
| Midea | 85'796 | 864'486 | 2.12 |
| SF Klasse A | 100'200 | 681'844 | 1.67 |
| Shenzhen Inovance Technology | 107'192 | 965'932 | 2.37 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 23'700 | 743'364 | 1.82 |
| Silergy | 65'507 | 797'198 | 1.95 |
| Tencent | 16'741 | 1'072'703 | 2.63 |
| Trip.com | 7'650 | 444'187 | 1.09 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 182'121 | 621'939 | 1.52 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 3'628'232, 9.05%)*** | | ***2'726'475*** | ***6.67*** |
| Alibaba | 76'900 | 1'075'620 | 2.63 |
| Sunny Optical Technology | 73'500 | 648'860 | 1.59 |
| Techtronic Industries | 91'196 | 1'001'995 | 2.45 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 8'434'337, 21.04%)*** | | ***11'318'339*** | ***27.71*** |
| Bajaj Auto | 13'468 | 1'685'889 | 4.13 |
| Cholamandalam Financial | 10'934 | 276'155 | 0.68 |
| Godrej Consumer Products | 46'653 | 641'043 | 1.57 |
| HDFC Bank | 112'827 | 2'633'200 | 6.45 |
| ICICI Lombard General Insurance | 18'626 | 443'106 | 1.08 |
| Info Edge India | 35'583 | 617'516 | 1.51 |
| Infosys | 31'745 | 592'924 | 1.45 |
| Mahindra & Mahindra | 70'643 | 2'622'094 | 6.42 |
| Marico | 33'679 | 283'676 | 0.69 |
| Tata Consultancy Services | 18'300 | 738'743 | 1.81 |
| Tube Investments of India | 21'626 | 783'993 | 1.92 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 443'266, 1.11%)*** | | ***1'163'118*** | ***2.90*** |
| Bank Central Asia | 1'098'200 | 595'267 | 1.48 |
| Sumber Alfaria Trijaya | 3'889'900 | 567'851 | 1.42 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 1'348'904, 3.36%)*** | | ***-*** | ***-*** |
| ***Luxemburg (31. Dezember 2024: 2'086'428, 5.20%)*** | | ***1'077'388*** | ***2.64*** |
| Allegro | 73'492 | 703'449 | 1.72 |
| Globant | 4'121 | 373'939 | 0.92 |
| ***Mexiko (31. Dezember 2024: 1'336'831, 3.33%)*** | | ***1'874'725*** | ***4.59*** |
| Regional | 59'300 | 485'713 | 1.19 |
| WalMart de Mexico | 422'700 | 1'389'012 | 3.40 |
| ***Polen (31. Dezember 2024: 659'332, 1.64%)*** | | ***-*** | ***-*** |
| ***Portugal (31. Dezember 2024: 1'497'292, 3.73%)*** | | ***-*** | ***-*** |
| ***Philippinen (2024: 00'000, 0.00%)*** | | ***468'857*** | ***1.15*** |
| BDO Unibank | 172'845 | 468'857 | 1.15 |
| ***Südafrika (31. Dezember 2024: 660'823, 1.65%)*** | | ***879'217*** | ***2.15*** |
| Bidcorp | 33'427 | 879'217 | 2.15 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 2'031'527, 5.07%)*** | | ***2'816'489*** | ***6.90*** |
| NAVER | 3'345 | 650'609 | 1.60 |
| Samsung Biologics | 511 | 375'602 | 0.92 |
| Samsung Electronics | 40'404 | 1'790'278 | 4.38 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 5'588'686, 13.95%)*** | | ***5'401'243*** | ***13.23*** |
| Advantech | 36'721 | 427'398 | 1.05 |
| Delta Electronics | 68'080 | 962'517 | 2.36 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 97'227 | 3'528'023 | 8.64 |
| Voltronic Power Technology | 11'205 | 483'305 | 1.18 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***USA (31. Dezember 2024: 1'958'164, 4.88%)*** | | ***1'470'653*** | ***3.60*** |
| EPAM Systems | 4'212 | 745'229 | 1.82 |
| MercadoLibre | 278 | 725'424 | 1.78 |
| Summe Aktien* | | 39'618'087 | 97.01 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 39'618'087 | 97.01 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 1'222'626 | 2.99 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 40'840'713 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 38'543'476) | | 35'831'285 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 39'618'087 | 96.13 |

# Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advantech | 666 | 34'832 |
| AirTac International | 428 | 20'160 |
| Alibaba | 76'900 | - |
| Allegro | 1'082 | 42'766 |
| Bajaj Auto | 8'175 | - |
| Bajaj Auto | 5'149 | - |
| Bank Central Asia | 359'900 | - |
| BDO Unibank | 172'845 | - |
| Bidcorp | 4'466 | - |
| Cholamandalam Financial | 10'934 | - |
| Delta Electronics | 921 | 30'815 |
| Dino Polska | 65 | 7'036 |
| EPAM Systems | 60 | 2'228 |
| Globant | 58 | 2'151 |
| Glodon | - | 288'120 |
| Godrej Consumer Products | 434 | - |
| HDFC Bank | 1'050 | - |
| Hong Kong Exchanges & Clearing | - | 16'281 |
| ICICI Lombard General Insurance | 18'626 | - |
| Info Edge | 35'583 | - |
| Infosys | 599 | 32'616 |
| Jeronimo Martins | 740 | 79'496 |
| Mahindra & Mahindra | 10'883 | - |
| Marico | 314 | - |
| MercadoLibre | 3 | - |
| Midea | 900 | 11'700 |
| NAVER | 31 | - |
| Ping An Insurance H Shares | - | 148'000 |
| Raia Drogasil | 59'300 | - |
| Regional | 600 | - |
| Samsung Biologics | 1'131 | 620 |
| Samsung Electronics | 11'379 | 14'969 |
| SF Klasse A | 100'200 | - |
| Shenzhen Inovance Technology | 1'200 | 22'300 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 23'700 | - |
| Silergy | 610 | - |
| Sumber Alfaria Trijaya | 3'889'900 | - |
| Sunny Optical Technology | - | 67'800 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 1'019 | 12'226 |
| Tata Consultancy Services | 347 | 18'995 |
| Techtronic Industries | 849 | - |
| Tencent | 16'741 | - |
| TOTVS | 16'600 | 103'400 |
| Trip.com | 7'650 | - |
| Tube Investments of India | 21'626 | - |
| Unicharm | 1'500 | 165'000 |
| Voltronic Power Technology | 11'205 | - |
| WalMart de Mexico | 41'200 | - |
| Weg | 1'400 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# First Sentier Global Property Securities Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| First Sentier Global Property Securities Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -28.83% | 8.80% | -2.85% | 3.90% |
| - Klasse VI (ausschüttend)^ | -28.33% | 9.59% | -2.02% | 4.30% |
| - Klasse VI | -27.54% | 9.62% | -2.12% | 4.27% |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed Index# | -25.10% | 9.68% | 0.94% | 6.07% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Die US-Notenbank liess die Zinsen bei ihrer jüngsten Sitzung im Juni unverändert bei 4.25% und verlängerte die Pause des im September 2024 begonnenen Zinssenkungszyklus. Während das politische Umfeld unterstützend blieb, stellen Unsicherheiten aufgrund der Zollpolitik und geopolitische Entwicklungen weiterhin potenzielle Risiken für die Marktstabilität dar.

Die Europäische Zentralbank («EZB») senkte ihren Leitzins in den sechs Monaten um 1.0% auf 2.0% und signalisierte, dass sie sich dem Ende ihres Zinssenkungszyklus nähert. Die EZB senkte auch den allgemeinen Inflationsausblick für dieses Jahr um 0.3% auf 2.0%, weil sie von niedrigeren Energiepreisen und einer Aufwertung des Euro ausgeht. Die Bank of England hat den Zinssatz in den letzten sechs Monaten um 0.5% auf 4.25% gesenkt und gleichzeitig eine «allmähliche und vorsichtige» weitere Lockerung der Geldpolitik angekündigt.

In der Asien-Pazifik-Region senkte die Reserve Bank of Australia die Zinssätze in den letzten sechs Monaten um 0.25% auf 3.85%, wobei weitere Zinssenkungen für das zweite Halbjahr 2025 erwartet werden.

Den grössten Beitrag zur Performance während des Berichtszeitraums leistete die Position in LondonMetric Property, die der Performance nach der Meldung positiver Handelsdaten im ersten Quartal zugute kam. Die Position des Fonds in TAG Immobilien trug im Berichtszeitraum ebenfalls zur Performance bei. Des Weiteren entwickelte sich die spanische diversifizierte Gesellschaft Merlin Properties im Berichtszeitraum nach einem sehr positiven Handelsbericht für das erste Quartal gut.

Die grössten Verlustbringer für die Wertentwicklung des Fonds waren Anlagen im US-Rechenzentrums-REIT Equinix und im US Hotel REIT Host Hotels & Resorts, die inzwischen verkauft wurden. Die Position des Fonds in LEG Immobilien belasteten die Performance im Berichtszeitraum aufgrund der Volatilität der deutschen Bundesanleihen. Der Fonds löste die Position auf.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen**

Der Fonds hat eine Position im australischen Industrieentwickler Goodman Group eingerichtet, da sich ein attraktiver Einstiegspunkt nach der zu Beginn des Jahres durchgeführten Kapitalerhöhung abzeichnete.

Darüber löste der Fonds die Position in der deutschen Wohnimmobiliengesellschaft LEG Immobilien auf. Der Grund für den Verkauf war auf ein erhöhtes kurzfristiges Risiko im Zusammenhang mit der Entwicklung deutscher Bundesanleihen zurückzuführen. Der Fonds verkaufte seine Position im Self-Storage-REIT Extra Space Storage und reinvestierte die Erlöse in den Self-Storage-REIT CubeSmart.

**Ausblick**

Schwierige makroökonomische Bedingungen aufgrund der Ungewissheit im Zusammenhang mit der US-Zollpolitik und geopolitischen Risiken bremsen das globale Wirtschaftswachstum, weil Entscheidungen im Privatsektor aufgeschoben werden. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik der Zentralbanken aufgrund der abwärts tendierenden Inflation und der Entspannung der Arbeitsmärkte dürfte die Sektorbewertungen stützen, und mehr Gewissheit über die US-Zollpolitik wird künftig wahrscheinlich zu besseren Renditen führen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 11'764'965 | USD 13.1902 | USD 14.9300 | USD 12.2809 |
| 30. Juni 2025 | USD 11'954'854 | USD 13.7475 | USD 13.9854 | USD 11.8295 |
| ***Klasse VI (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 78'261 | USD 9.2838 | USD 10.4766 | USD 8.7036 |
| 30. Juni 2025 | USD 1'157 | USD 9.5861 | USD 9.7508 | USD 8.2350 |
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'003 | USD 10.0300 | USD 11.3239 | USD 9.2862 |
| 30. Juni 2025 | USD 1'048 | USD 10.4800 | USD 10.6659 | USD 9.0082 |

# First Sentier Global Property Securities Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 693'518, 5.86%)*** | | ***1'252'298*** | ***10.47*** |
| Goodman | 26'663 | 594'976 | 4.97 |
| Ingenia Communities Real Estate Investment Trust | 33'431 | 117'871 | 0.99 |
| Mirvac | 117'338 | 168'405 | 1.41 |
| Stockland | 105'828 | 371'046 | 3.10 |
| ***Frankreich (31. Dezember 2024: 120'185, 1.01%)*** | | ***167'081*** | ***1.40*** |
| Klepierre | 4'259 | 167'081 | 1.40 |
| ***Deutschland (31. Dezember 2024: 906'602, 7.64%)*** | | ***500'416*** | ***4.19*** |
| TAG Immobilien | 28'232 | 500'416 | 4.19 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 294'348, 2.49%)*** | | ***232'528*** | ***1.94*** |
| Swire Properties | 59'200 | 147'661 | 1.23 |
| Link Real Estate Investment Trust | 15'900 | 84'867 | 0.71 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 624'044, 5.27%)*** | | ***798'181*** | ***6.68*** |
| Advance Residence Investment | 52 | 53'820 | 0.45 |
| Mitsui Fudosan | 56'500 | 545'071 | 4.56 |
| Nomura Real Estate | 24'100 | 140'784 | 1.18 |
| ORIX JREIT | 45 | 58'506 | 0.49 |
| ***Spanien (31. Dezember 2024: 330'770, 2.79%)*** | | ***409'704*** | ***3.43*** |
| Merlin Properties | 31'359 | 409'704 | 3.43 |
| ***Vereinigtes Königreich (31. Dezember 2024: 960'959, 8.53%)*** | | ***1'170'004*** | ***9.79*** |
| Hammerson | 42'133 | 172'633 | 1.45 |
| LondonMetric Property | 202'938 | 564'535 | 4.72 |
| Tritax Big Box Real Estate Investment Trust | 87'210 | 176'394 | 1.48 |
| Unite | 22'094 | 256'442 | 2.14 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 7'944'035, 67.07%)*** | | ***7'485'244*** | ***62.59*** |
| Agree Realty | 5'096 | 372'110 | 3.11 |
| American Homes 4 Rent | 16'239 | 585'741 | 4.90 |
| Brixmor Property | 10'362 | 269'723 | 2.26 |
| CubeSmart | 14'200 | 603'358 | 5.05 |
| Digital Realty Real Estate Investment Trust | 604 | 105'283 | 0.88 |
| EastGroup Properties Real Estate Investment Trust | 2'908 | 485'752 | 4.06 |
| Empire State Realty Trust | 37'412 | 302'663 | 2.53 |
| Equinix Real Estate Investment Trust | 1'368 | 1'087'710 | 9.10 |
| Equity Residential | 6'530 | 440'383 | 3.68 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Vereinigte Staaten (Fortsetzung)*** | | | |
| InvenTrust Properties Real Estate Investment Trust | 7'619 | 208'761 | 1.75 |
| Mid-America Apartment Communities | 367 | 54'301 | 0.45 |
| Prologis | 4'852 | 509'703 | 4.26 |
| Simon Property | 4'496 | 722'327 | 6.04 |
| Smartstop Self Storage | 3'367 | 122'020 | 1.02 |
| Sun Communities Real Estate Investment Trust | 3'228 | 408'181 | 3.41 |
| Ventas | 6'655 | 420'130 | 3.51 |
| Welltower | 5'124 | 787'098 | 6.58 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte* | | 12'015'456 | 100.49 |
| Barmittel und sonstige Nettoverbindlichkeiten | | (58'397) | (0.49) |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 11'957'059 | 100.00 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 11'605'718) | | 11'209'878 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden | 12'015'456 | 98.04 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advance Residence Investment | 58 | 6 |
| Agree Realty | 5'492 | 396 |
| American Homes 4 Rent | 2'773 | 4'937 |
| Brixmor Property | 1'464 | 7'633 |
| CubeSmart | 9'925 | 1'109 |
| Digital Realty Real Estate Investment Trust | 184 | 808 |
| EastGroup Properties Real Estate Investment Trust | 409 | 224 |
| Empire State Realty Trust | 37'588 | 176 |
| Equinix Real Estate Investment Trust | 262 | 138 |
| Equity Residential | 922 | 511 |
| Goodman | 28'808 | 2'145 |
| Hammerson | 42'133 | - |
| Ingenia Communities Real Estate Investment Trust | 2'504 | 2'690 |
| InvenTrust Properties Real Estate Investment Trust | 1'077 | 11'075 |
| Klepierre | 418 | 334 |
| Link Real Estate Investment Trust | 2'800 | 15'600 |
| LondonMetric Property | 4'979 | 15'835 |
| Merlin Properties | 1'510 | 2'126 |
| Mid-America Apartment Communities | 68 | 265 |
| Mirvac | 126'771 | 9'433 |
| Mitsui Fudosan | 8'300 | 8'200 |
| Nomura Real Estate | 26'000 | 7'300 |
| ORIX JREIT | 6 | 2 |
| Prologis | 2'905 | 378 |
| Simon Property | 1'769 | 351 |
| Smartstop Self Storage | 3'633 | 266 |
| Stockland | 44'030 | 8'505 |
| Sun Communities Real Estate Investment Trust | 1'433 | 251 |
| Sun Hung Kai Properties | - | 5'500 |
| Swire Properties | 5'800 | 5'600 |
| TAG Immobilien | 693 | 2'204 |
| Tritax Big Box Real Estate Investment Trust | 2'148 | 49'364 |
| Unite | 23'821 | 1'727 |
| Ventas | 2'745 | 6'883 |
| Welltower | 3'609 | 399 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA China Focus Fund

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

**Wertentwicklung**

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA China Focus Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -17.09% | -23.62% | 7.76% | 6.25% |
| - Klasse III | -16.47% | -23.04% | 8.56% | 6.65% |
| - Klasse IV | -17.09% | -23.62% | 7.76% | 6.25% |
| MSCI China Index (Gesamtrendite)# | -21.93% | -11.20% | 19.42% | 17.33% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen Nettoinventarwerts [NIW] je Anteil)*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Einen der wichtigsten Performancebeiträge lieferte die China Merchants Bank, da die Anleger angesichts sehr niedriger Zinsen in China nach Renditechancen suchten. Das Geschäft der Bank blieb robust und das zukünftige Wachstum dürfte nach Einschätzung des Managements mit ausländischen Märkten, Nichtbanken-Finanzgeschäften, Vermögensverwaltung und Digitalisierung erzielt werden. NetEase meldete starke Ergebnisse, wobei sowohl die Umsätze als auch die Margen in der Gaming-Sparte besser als erwartet ausfielen. NetEase plant, seine neuen Spiele künftig sowohl in China als auch international auf den Markt zu bringen, was dem Wachstum seiner Umsätze ausserhalb Chinas zugute kommen dürfte.

Negativ war der Rückgang von Shenzhou International trotz robuster Ergebnismeldungen aufgrund von Sorgen über US-Importzölle und einen eskalierenden Handelskrieg, obwohl auf die USA nur ein geringer Teil der Umsätze entfällt. Der Kurs von ZTO Express gab aufgrund des starken Wettbewerbsdrucks innerhalb der Paketzulieferbranche nach. Andererseits hat sich das Geschäft von ZTO als robust erwiesen, und als führendes Lieferunternehmen von Tongda sollte ZTO von der letztendlichen Konsolidierung in der Branche profitieren.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Aktien von Full Truck Alliance (FTA), einer führenden digitalen Frachtplattform in China mit starken Wettbewerbsvorteilen und langfristigen Wachstumsaussichten. FTA dürfte mit zunehmender Grösse weiter an Bedeutung gewinnen, da Spediteure einen grösseren Teil ihres Geschäfts auf die Plattform verlagern, was zu günstigeren Preisen führt, was wiederum mehr Lkw-Fahrer auf die Plattform bringt.

Der Fonds kaufte ausserdem PDD, ein führendes E-Commerce-Unternehmen in China, aufgrund der attraktiven Bewertungen. Das Unternehmen ist als eine «Value-for-Money»-Plattform positioniert und betreibt ein äusserst profitables Geschäft, das grosse Cashflows generiert, während es gleichzeitig weniger kapitalintensiv ist als vergleichbare Unternehmen.

Der Fonds verkaufte Kingdee International Software, um das Portfolio auf überzeugendere Anlageideen zu konsolidieren. Guangzhou Kingmed Diagnostics wurde aufgrund von Bedenken über erhöhte Bewertungen wegen des KI-Hypes verkauft.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Nach einigen schwierigen Jahren gibt es in bestimmten binnenwirtschaftlich orientierten Sektoren wieder Nischen mit gesunder Nachfrage. Die Regierung verstärkt die Unterstützung von Unternehmen und Verbrauchern, möglicherweise als Reaktion auf die zunehmenden geopolitischen Spannungen. Durch mehrjährige Investitionen in Forschung und Entwicklung und ihre Lieferketten sind chinesische Unternehmen ausserdem auf globaler Ebene wettbewerbsfähiger geworden. Diese Umstände sprechen für eine positive Beurteilung der langfristigen Aussichten für chinesische Aktien.

Andererseits haben die von den USA eingeführten Zölle angesichts des Umfangs und der Tragweite der Abgaben die Unsicherheit im Hinblick auf die langfristigen Aussichten erhöht. Wie stark der globale Handel gestört wird, ist derzeit unklar. Diese schwierigen Zeiten unterstreichen jedoch die Attraktivität des konservativen Anlageansatzes des Fonds.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA China Focus Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 75'965'733 | USD 12.6394 | USD 15.5797 | USD 10.0143 |
| 30. Juni 2025 | USD 77'161'397 | USD 13.4250 | USD 14.7951 | USD 11.7331 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 57'922 | USD 11.3435 | USD 13.9600 | USD 8.9257 |
| 30. Juni 2025 | USD 14'904'295 | USD 10.0145 | USD 13.2996 | USD 10.5330 |
| ***Klasse IV*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 14'432'267 | USD 9.4286 | USD 11.6220 | USD 7.4704 |
| 30. Juni 2025 | USD 61'752 | USD 12.0936 | USD 11.0367 | USD 8.7525 |

# FSSA China Focus Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***China (31. Dezember 2024: 82'911'546, 91.66%)*** | | ***83'649'366*** | ***90.79*** |
| Atour Lifestyle ADR | 18'206 | 591'695 | 0.62 |
| Bank of Ningbo | 363'800 | 1'388'588 | 1.51 |
| Beijing New Building Materials | 221'000 | 816'702 | 0.89 |
| Centre Testing International | 1'230'900 | 2'008'125 | 2.18 |
| Changzhou Xingyu Automotive Lighting | 27'500 | 479'691 | 0.52 |
| China Mengniu Dairy | 1'467'000 | 3'005'014 | 3.26 |
| China Merchants Bank | 531'500 | 3'710'344 | 4.03 |
| China Resources Beer | 1'416'000 | 4'491'516 | 4.88 |
| China Resources Mixc Lifestyle Services | 341'800 | 1'650'219 | 1.79 |
| Full Truck Alliance | 122'051 | 1'440'202 | 1.56 |
| Contemporary Amperex Technology | 53'242 | 1'874'077 | 2.03 |
| Fuyao Glass Industry | 72'400 | 516'484 | 0.56 |
| H World | 910'720 | 3'074'405 | 3.34 |
| Haier Smart Home | 804'000 | 2'294'217 | 2.49 |
| Hangzhou Oxygen Plant | 536'000 | 1'452'672 | 1.58 |
| Hongfa Technology | 747'541 | 2'327'491 | 2.53 |
| Hundsun Technologies | 190'500 | 891'419 | 0.97 |
| JD.com | 141'461 | 2'304'823 | 2.50 |
| Kanzhun ADR | 175'982 | 3'139'519 | 3.41 |
| Meituan | 279'780 | 4'465'788 | 4.85 |
| Midea | 299'200 | 3'014'757 | 3.27 |
| NetEase | 145'000 | 3'893'758 | 4.23 |
| Ping An Insurance H Shares | 364'000 | 2'309'197 | 2.51 |
| PDD Holdings | 6'245 | 653'352 | 0.71 |
| Shengyi Technology | 132'300 | 556'674 | 0.60 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 106'597 | 3'343'476 | 3.63 |
| Shenzhou International | 545'300 | 3'876'145 | 4.21 |
| Silergy | 140'000 | 1'703'752 | 1.85 |
| Sinoseal | 138'300 | 709'691 | 0.77 |
| Tencent | 138'800 | 8'893'809 | 9.65 |
| Tencent Music Entertainment ADR | 26'524 | 517'218 | 0.56 |
| Xinyi Glass | 1'984'000 | 1'903'124 | 2.07 |
| Yadea | 1'750'000 | 2'795'541 | 3.03 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 766'458 | 2'617'435 | 2.84 |
| Yihai International | 439'000 | 775'101 | 0.84 |
| ZTO Express | 235'973 | 4'163'345 | 4.52 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 5'477'676, 6.05%)*** | | ***4'865'606*** | ***5.28*** |
| Anta Sports Products | 237'200 | 2'855'465 | 3.10 |
| Sunny Optical Technology | 227'700 | 2'010'141 | 2.18 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 1'122'177, 1.24%)*** | | ***1'112'556*** | ***1.21*** |
| MediaTek | 26'000 | 1'112'556 | 1.21 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 909'580, 1.01%)*** | | ***2'448'606*** | ***2.66*** |
| ACM Research | 94'687 | 2'448'606 | 2.66 |
| Summe Aktien* | | 92'076'134 | 99.94 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 92'076'134 | 99.94 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 51'308 | 0.06 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 92'127'442 | 100 |
| Summe der Kosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 105'820'971) | | 100'540'859 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden | 92'076'134 | 98.93 |

# FSSA China Focus Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| ACM Research | 34'370 | - |
| Anta Sports Products | - | 7'600 |
| Bank of Ningbo | - | 84'500 |
| Beijing New Building Material | - | 4'100 |
| Boya Bio-Pharmaceutical | - | 111'900 |
| China Mengniu Dairy | - | 210'000 |
| China Merchants Bank | - | 124'500 |
| China Resources Beer | - | 38'000 |
| China Resources Mixc Lifestyle Services | - | 120'800 |
| Contemporary Amperex Technology | 25'860 | - |
| Full Truck Alliance | 122'051 | - |
| Fuyao Glass Industry | 72'400 | - |
| H World | 211'000 | 19'400 |
| Haier Smart Home | 78'200 | - |
| Hongfa Technology | 213'583 | - |
| Hundsun Technologies | 61'600 | - |
| JD.com | - | 91'800 |
| Kanzhun ADR | - | 48'006 |
| Meituan | 11'700 | - |
| Midea | - | 5'300 |
| NetEase | 22'800 | 2'500 |
| PDD Holdings | 6'245 | - |
| Ping An Insurance H Shares | - | 5'500 |
| Shanghai Hanbell Precise Machinery | - | 263'355 |
| Shengyi Technology | 132'300 | - |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 13'400 | - |
| Shenzhou International | 132'600 | 14'400 |
| Silergy | 91'000 | - |
| Sino Biopharmaceutical | - | 1'465'500 |
| Sinoseal | - | 29'300 |
| Sunny Optical Technology | 87'100 | 132'700 |
| Tencent | - | 18'700 |
| Tencent Music Entertainment ADR | - | 51'757 |
| Xinyi Glass | 511'000 | - |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Yadea | - | 294'000 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 136'696 | 3'000 |
| Yihai International | - | 224'000 |
| ZTO Express | - | 3'700 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# First Sentier Global Listed Infrastructure Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

**Wertentwicklung**

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I (ausschüttend)^ | -3.87% | 0.96% | 5.42% | 11.81% |
| - Klasse I | -3.84% | 0.96% | 5.41% | 11.81% |
| - Klasse I (EUR ausschüttend)^ | 2.06% | -2.64% | 11.80% | -0.73% |
| - Klasse I (EUR abgesichert P)^^*## | k. A. | -3.16% | 7.06% | k. A. |
| - Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend)^**## | k. A. | k. A. | 2.26% | 10.48% |
| - Klasse I (EUR) | 2.07% | -2.65% | 12.02% | -0.66% |
| - Klasse I (monatlich ausschüttend)^***## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| - Klasse I (HKD monatlich ausschüttend)^***## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| - Klasse III | -3.12% | 1.72% | 6.21% | 12.20% |
| - Klasse III (ausschüttend)^ | -3.15% | 1.71% | 6.00% | 12.12% |
| - Klasse VI | -3.12% | 1.72% | 6.22% | 12.23% |
| - Klasse VI (ausschüttend)^ | -3.14% | 1.72% | 6.21% | 12.20% |
| - Klasse VI (GBP ausschüttend)^ | 8.53% | -3.75% | 7.69% | 2.82% |
| - Klasse VI (EUR) | 2.84% | -1.92% | 12.88% | -0.28% |
| - Klasse VI (EUR abgesichert P) | -2.93% | -1.80% | 7.67% | 7.59% |
| - Klasse VI (GBP abgesichert P ausschüttend)^ | -1.81% | -0.13% | 8.46% | 8.50% |
| - Klasse VI (EUR ausschüttend)^ | 2.82% | -1.91% | 12.84% | -0.30% |
| - Klasse VI (CHF abgesichert P) | -3.99% | -3.62% | 4.78% | 6.42% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index# | -4.87% | 2.21% | 9.53% | 9.30% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index – GBP# | 7.12% | -3.56% | 11.49% | -0.10% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index - EUR# | 1.37% | -1.25% | 16.84% | -3.58% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index - EUR Hedged# | -4.45% | -1.28% | 11.52% | 5.27% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index - GBP Hedged# | -3.36% | 0.19% | 12.96% | 6.30% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index - CHF Hedged# | -5.24% | -4.02% | 7.87% | 3.79% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index – EUR Dist# | 1.37% | -1.25% | 16.84% | -3.58% |
| FTSE Global Core Infrastructure 50-50 Index – HKD Dist# | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
*^^ Schliessungsdatum: 27. März 2025.*
** Auflegungsdatum: 31. März 2022*
*** Auflegungsdatum: 24. April 2023*
**** Auflegungsdatum: 31. Januar 2025*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Wertentwicklung**

Motiva Infraestructura de Mobilidade (Brasilien: Mautstrassen) entwickelte sich gut, unterstützt durch seine attraktive Bewertung. National Grid (Vereinigtes Königreich: Versorger / erneuerbare Energien) legte aufgrund der Annahme zu, dass das Unternehmen gut für einen Ausbau seiner regulierten Vermögensbasis in den kommenden Jahren positioniert war. Vinci (Frankreich: Flughäfen) veröffentlichte im März ein starkes Quartalsergebnis und bekräftigte seine Gewinnprognose für 2025.

PG&E (USA: Versorger / erneuerbare Energien) blieb aufgrund von Bedenken zurück, dass der kalifornische Waldbrand-Wiederaufbaufonds erschöpft sein könnte. Oneok (USA: Midstream-Energieanlagen) gab im Anschluss an starke Renditen während der zurückliegenden 18 Monate nach. NextEra Energy (USA: Versorger / erneuerbare Energien) entwickelten sich unterdurchschnittlich, da die aufsichtsrechtliche Unsicherheit den positiven längerfristigen Nachfrageausblick überschattete.

**Portfolioänderungen**

Es wurde eine Position in Sempra (USA: Versorger / erneuerbare Energien) eröffnet, da der Aktienkurs des Unternehmens von potenziellen Katalysatoren wie den geplanten Verkäufen von Vermögenswerten und dem Spielraum für weitere Investitionen in das wachstumsstarke texanische Versorgungsgeschäft profitieren könnte. Canadian Pacific Kansas City (Kanada: Eisenbahn) wurde neu ins Portfolio aufgenommen, nachdem Sorgen über US-Zölle einen attraktiven Einstiegspunkt geschaffen hatten. Crown Castle (USA: Sendemasten/DCs) wurde neu in das Portfolio aufgenommen, nachdem der Verkauf des Segments Glasfaser und kleine Funkzellen einen wesentlichen Belastungsfaktor für die Aktie ausgeräumt hatte.

Der Fonds veräusserte eine Position in Union Pacific (USA: Eisenbahn) aufgrund von Bedenken, dass die intermodalen Volumina des Unternehmens anfällig für US-Zölle sein könnten. Exelon (USA: Versorger / erneuerbare Energien) wurde verkauft, nachdem eine Phase mit Kursanstiegen die Fehlbewertung verringert hatte. Altagas (Kanada: Versorger / erneuerbare Energien) wurde aus dem Portfolio entfernt, da davon auszugehen war, dass sich die verbesserten Aussichten des Unternehmens unter seinem angesehenen CEO nun in seinen aktuellen Bewertungskennzahlen widerspiegeln.

**Ausblick**

Die Finanzmärkte schüttelten die Besorgnis, die durch die Zollankündigungen von Trump am «Liberation Day» Anfang April ausgelöst wurden, schnell ab. Steigende Handelskosten haben jedoch weiterhin das Potenzial, die globalen Wachstumsraten zu verringern und die Inflation nach oben zu treiben. Börsennotierte Infrastrukturwerte dürften sich angesichts dieser potenziellen Negativfaktoren gut behaupten, da sie wesentliche Dienstleistungen erbringen, regulierte/vertraglich vereinbarte Cashflows liefern und relativ moderat bewertet sind.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 41'241'712 | USD 13.2163 | USD 14.1853 | USD 12.0037 |
| 30. Juni 2025 | USD 40'855'305 | USD 14.6779 | USD 14.6405 | USD 12.9866 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 22'001'093 | USD 22.4449 | USD 24.0384 | USD 19.8858 |
| 30. Juni 2025 | USD 22'502'678 | USD 25.3063 | USD 25.2315 | USD 22.0606 |
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 144'066'994 | USD 16.7538 | USD 17.9428 | USD 14.8417 |
| 30. Juni 2025 | USD 124'883'948 | US 18.8952 | USD 18.8392 | USD 16.4670 |
| ***Klasse VI (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 8'978'878 | USD 12.9093 | USD 13.8264 | USD 11.6411 |
| 30. Juni 2025 | USD 9'327'529 | USD 14.3604 | USD 14.3179 | USD 12.6883 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 32'218'613 | USD 16.4110 | USD 17.6145 | USD 14.6357 |
| 30. Juni 2025 | USD 33'260'454 | USD 18.4393 | USD 18.3923 | USD 16.1258 |
| ***Klasse VI (GBP ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 3'869'383 | £ 15.7486 | £ 16.7271 | £ 14.2213 |
| 30. Juni 2025 | £ 13'221'067 | £ 16.0813 | £ 16.6511 | £ 15.1793 |

# Tabelle zur Wertentwicklung (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 71'635'735 | EUR 17.4893 | EUR 18.5187 | EUR 15.1349 |
| 30. Juni 2025 | EUR 67'801'939 | EUR 17.4594 | EUR 18.4071 | EUR 16.3987 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 205'289'557 | EUR 18.6217 | EUR 19.7059 | EUR 16.0022 |
| 30. Juni 2025 | EUR 183'276'534 | EUR 18.6591 | EUR 19.6241 | EUR 17.4963 |
| ***Klasse VI (EUR abgesichert P)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 22'674'583 | EUR 12.9004 | EUR 13.7150 | EUR 11.3829 |
| 30. Juni 2025 | EUR 21'498'703 | EUR 13.9488 | EUR 14.0555 | EUR 12.6730 |
| ***Klasse VI (GBP abgesichert P ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 1'226'972 | £ 12.1413 | £ 12.9059 | £ 10.8331 |
| 30. Juni 2025 | £ 1'333'319 | £ 13.0753 | £ 13.1476 | £ 11.8384 |
| ***Klasse VI (EUR ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 127'094'985 | EUR 12.6197 | EUR 13.3545 | EUR 11.0701 |
| 30. Juni 2025 | EUR 121'561'196 | EUR 12.4939 | EUR 13.1396 | EUR 11.7149 |
| ***Klasse III (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 82'373 | USD 10.1338 | USD 10.8580 | USD 9.1546 |
| 30. Juni 2025 | USD 91'693 | USD 11.2785 | USD 11.2452 | USD 9.9602 |
| ***Klasse VI (CHF abgesichert P)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | CHF 957'175 | CHF 9.7607 | CHF 10.4102 | CHF 8.8311 |
| 30. Juni 2025 | CHF 798'547 | CHF 10.4383 | CHF 10.5429 | CHF 9.5294 |

# Tabelle zur Wertentwicklung (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (EUR ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 966'277 | EUR 10.9624 | EUR 11.6092 | EUR 9.6935 |
| 30. Juni 2025 | EUR 875'914 | EUR 10.8027 | EUR 11.3940 | EUR 10.1496 |
| ***Klasse I (EUR abgesichert P)**** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 2'907 | EUR 9.6900 | EUR 10.2538 | EUR 8.5894 |
| 30. Juni 2025 | k. A.* | k. A.* | EUR 10.2413 | EUR 9.5933 |
| ***Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | RMB 19'542 | RMB 92.8952 | RMB 100.6583 | RMB 86.5622 |
| 30. Juni 2025 | RMB 21'699 | RMB 101.8608 | RMB 101.9410 | RMB 90.7621 |
| ***Klasse I (monatlich ausschüttend)**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | USD 1'260 | USD 10.7485 | USD 10.7588 | USD 9.5803 |
| ***Klasse I (HKD monatlich ausschüttend)**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | HKD 8'226 | HKD 108.2383 | HKD 108.1352 | HKD 95.4228 |

** Schliessungsdatum: 27. März 2025*
*** Auflegungsdatum: 31. Januar 2025*

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 49'868'292, 7.11%)*** | | ***45'244'661*** | ***6.33*** |
| Atlas Arteria | 4'640'934 | 15'328'840 | 2.14 |
| Transurban | 3'300'695 | 29'915'821 | 4.19 |
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: 15'762'072, 2.25%)*** | | ***16'639'509*** | ***2.33*** |
| Motiva Infraestrutura de Mobilidade | 6'590'417 | 16'639'509 | 2.33 |
| ***Kanada (31. Dezember 2024: 16'275'755, 2.32%)*** | | ***20'504'558*** | ***2.87*** |
| Canadian Pacific Kansas City | 259'300 | 20'504'558 | 2.87 |
| ***China (31. Dezember 2024: 23'335'644, 3.33%)*** | | ***26'793'940*** | ***3.75*** |
| Beijing Capital International Airport | 24'412'100 | 9'205'072 | 1.29 |
| China Tower | 6'224'179 | 8'880'357 | 1.24 |
| ENN Energy | 1'090'300 | 8'708'511 | 1.22 |
| ***Frankreich (31. Dezember 2024: 37'520'038, 5.35%)*** | | ***43'756'793*** | ***6.12*** |
| ADP Promesses | 94'277 | 11'763'903 | 1.64 |
| Getlink | 1'215'355 | 23'354'159 | 3.27 |
| Vinci | 58'851 | 8'638'731 | 1.21 |
| ***Deutschland (31. Dezember 2024: 9'709'933, 1.38%)*** | | ***13'837'282*** | ***1.94*** |
| RWE | 332'055 | 13'837'282 | 1.94 |
| ***Italien (31. Dezember 2024: 15'343'824, 2.18%)*** | | ***20'158'517*** | ***2.82*** |
| Hera | 2'403'159 | 11'565'882 | 1.62 |
| Infrastrutture Wireless Italiane | 705'207 | 8'592'635 | 1.20 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 24'029'758, 3.45%)*** | | ***17'823'640*** | ***2.49*** |
| Japan Airport Terminal | 342'100 | 10'875'580 | 1.52 |
| West Japan Railway | 304'125 | 6'948'060 | 0.97 |
| ***Mexiko (31. Dezember 2024: 27'072'286, 3.86%)*** | | ***29'192'862*** | ***4.08*** |
| Grupo Aeroportuario del Pacifico | 684'074 | 15'554'247 | 2.17 |
| Promotora y Operadora de Infraestructura | 1'217'966 | 13'638'615 | 1.91 |
| ***Schweiz (31. Dezember 2024: 17'522'312, 2.50%)*** | | ***19'527'154*** | ***2.73*** |
| Flughafen Zuerich | 68'899 | 19'527'154 | 2.73 |
| ***Vereinigtes Königreich (31. Dezember 2024: 46'717'521, 6.66%)*** | | ***47'099'267*** | ***6.59*** |
| National Grid | 2'114'279 | 30'754'845 | 4.30 |
| Severn Trent | 436'414 | 16'344'422 | 2.29 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***USA (31. Dezember 2024: 407'813'863, 58.14%)*** | | ***395'529'342*** | ***55.33*** |
| AES Com | 330'945 | 3'474'923 | 0.50 |
| American Electric Power | 326'798 | 33'908'561 | 4.74 |
| American Tower | 19'875 | 4'390'586 | 0.61 |
| Cheniere Energy | 108'542 | 26'421'294 | 3.70 |
| Crown Castle | 124'976 | 12'833'785 | 1.80 |
| CSX | 694'228 | 22'638'775 | 3.17 |
| Dominion Energy | 360'531 | 20'366'396 | 2.85 |
| DT Midstream | 66'606 | 7'316'669 | 1.02 |
| Duke Energy | 285'714 | 33'694'252 | 4.71 |
| Evergy | 311'546 | 21'471'750 | 3.00 |
| Eversource Energy | 284'107 | 18'069'205 | 2.53 |
| NextEra Energy | 219'735 | 15'254'004 | 2.13 |
| Norfolk Southern | 115'017 | 29'434'001 | 4.12 |
| Oneok | 333'018 | 27'164'278 | 3.80 |
| P G & E | 795'384 | 11'079'699 | 1.55 |
| Public Service Enterprise | 199'020 | 16'751'513 | 2.34 |
| SBA Communications | 70'804 | 16'616'991 | 2.32 |
| Sempra | 331'476 | 25'102'678 | 3.51 |
| Targa Resources | 74'356 | 12'942'405 | 1.81 |
| UGI | 192'311 | 7'002'044 | 0.98 |
| Xcel Energy | 434'717 | 29'595'533 | 4.14 |
| Summe Aktien* | | 696'107'525 | 97.38 |
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: 85'513, 0.01%)*** | | ***598'341*** | ***0.08*** |
| Kauf EUR 12273679 / Verkauf USD 14012233 15.07.2025 | | 410'913 | 0.08 |
| Kauf EUR 1445918 / Verkauf AUD 2542729 15.07.2025 | | 32'234 | - |
| Kauf EUR 884506 / Verkauf HKD 7894908 15.07.2025 | | 31'970 | - |
| Kauf EUR 1407505 / Verkauf GBP 1188363 15.07.2025 | | 25'410 | - |
| Kauf EUR 667179 / Verkauf CAD 1041700 15.07.2025 | | 19'944 | - |
| Kauf CHF 450218 / Verkauf USD 549330 15.07.2025 | | 17'444 | - |
| Kauf EUR 521249 / Verkauf JPY 85925131 15.07.2025 | | 16'572 | - |
| Kauf EUR 928283 / Verkauf MXN 20373528 15.07.2025 | | 14'309 | - |
| Kauf GBP 751735 / Verkauf USD 1016705 15.07.2025 | | 13'508 | - |
| Kauf EUR 250992 / Verkauf USD 290555 15.07.2025 | | 4'393 | - |
| Kauf CHF 53034 / Verkauf AUD 99684 15.07.2025 | | 1'415 | - |
| Kauf CHF 32445 / Verkauf HKD 309509 15.07.2025 | | 1'350 | - |
| Kauf CHF 51630 / Verkauf GBP 46588 15.07.2025 | | 1'149 | - |
| Kauf GBP 54174 / Verkauf HKD 572842 15.07.2025 | | 1'144 | - |
| Kauf CHF 24475 / Verkauf CAD 40838 15.07.2025 | | 856 | - |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|
| ***Terminkontrakte[1] ** (Fortsetzung)*** | | |
| Kauf CHF 19120 / Verkauf JPY 3368576 15.07.2025 | 706 | - |
| Kauf CHF 34051 / Verkauf MXN 798716 15.07.2025 | 662 | - |
| Kauf GBP 40864 / Verkauf CAD 75584 15.07.2025 | 561 | - |
| Kauf GBP 31925 / Verkauf JPY 6234588 15.07.2025 | 510 | - |
| Kauf EUR 42516 / Verkauf AUD 75532 15.07.2025 | 446 | - |
| Kauf EUR 255189 / Verkauf USD 299463 15.07.2025 | 416 | - |
| Kauf GBP 88556 / Verkauf AUD 184496 15.07.2025 | 413 | - |
| Kauf EUR 44875 / Verkauf GBP 38205 15.07.2025 | 376 | - |
| Kauf EUR 19494 / Verkauf HKD 176595 15.07.2025 | 374 | - |
| Kauf EUR 14645 / Verkauf JPY 2434994 15.07.2025 | 321 | - |
| Kauf CHF 84181 / Verkauf EUR 89992 15.07.2025 | 223 | - |
| Kauf CHF 19143 / Verkauf EUR 20349 15.07.2025 | 186 | - |
| Kauf CHF 9464 / Verkauf USD 11782 15.07.2025 | 132 | - |
| Kauf CHF 12410 / Verkauf EUR 13220 15.07.2025 | 88 | - |
| Kauf EUR 43589 / Verkauf GBP 37321 15.07.2025 | 77 | - |
| Kauf AUD 55984 / Verkauf EUR 31195 15.07.2025 | 42 | - |
| Kauf CHF 1589 / Verkauf GBP 1435 15.07.2025 | 34 | - |
| Kauf EUR 15240 / Verkauf JPY 2577390 15.07.2025 | 33 | - |
| Kauf CHF 1220 / Verkauf AUD 2317 15.07.2025 | 18 | - |
| Kauf CHF 1314 / Verkauf GBP 1196 15.07.2025 | 16 | - |
| Kauf CHF 1103 / Verkauf GBP 1002 15.07.2025 | 15 | - |
| Kauf CHF 463 / Verkauf JPY 81982 15.07.2025 | 14 | - |
| Kauf CNH 21550 / Verkauf USD 3005 15.07.2025 | 7 | - |
| Kauf HKD 16726 / Verkauf GBP 1552 15.07.2025 | 7 | - |
| Kauf CHF 1198 / Verkauf GBP 1096 15.07.2025 | 7 | - |
| Kauf CHF 754 / Verkauf MXN 17833 15.07.2025 | 7 | - |
| Kauf CHF 1800 / Verkauf EUR 1923 15.07.2025 | 6 | - |
| Kauf CHF 961 / Verkauf GBP 878 15.07.2025 | 6 | - |
| Kauf CHF 1176 / Verkauf GBP 1076 15.07.2025 | 6 | - |
| Kauf AUD 4851 / Verkauf GBP 2317 15.07.2025 | 5 | - |
| Kauf GBP 1435 / Verkauf MXN 37136 15.07.2025 | 5 | - |
| Kauf CAD 2041 / Verkauf GBP 1090 15.07.2025 | 3 | - |
| Kauf EUR 4051 / Verkauf GBP 3471 15.07.2025 | 3 | - |
| Kauf CHF 451 / Verkauf JPY 81420 15.07.2025 | 2 | - |
| Kauf CHF 710 / Verkauf JPY 128546 15.07.2025 | 2 | - |
| Kauf MXN 32110 / Verkauf GBP 1238 15.07.2025 | 1 | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | 696'705'866 | 97.46 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|
| ***Terminkontrakte[1]** (31. Dezember 2024: (378'002), (0.05%))* | ***(15'097)*** | - |
| Kauf USD 302589 / Verkauf EUR 262684 15.07.2025 | (6'099) | - |
| Kauf GBP 140562 / Verkauf EUR 166557 15.07.2025 | (3'093) | - |
| Kauf EUR 625176 / Verkauf CHF 585073 15.07.2025 | (1'879) | - |
| Kauf GBP 38289 / Verkauf CHF 42452 15.07.2025 | (969) | - |
| Kauf HKD 215173 / Verkauf EUR 23955 15.07.2025 | (693) | - |
| Kauf CAD 32681 / Verkauf EUR 20821 15.07.2025 | (497) | - |
| Kauf USD 24206 / Verkauf GBP 17990 15.07.2025 | (448) | - |
| Kauf MXN 613623 / Verkauf EUR 27951 15.07.2025 | (423) | - |
| Kauf USD 11929 / Verkauf CHF 9743 15.07.2025 | (337) | - |
| Kauf GBP 56855 / Verkauf MXN 1478270 15.07.2025 | (195) | - |
| Kauf AUD 69667 / Verkauf EUR 38956 15.07.2025 | (107) | - |
| Kauf HKD 16910 / Verkauf GBP 1609 15.07.2025 | (47) | - |
| Kauf EUR 12278 / Verkauf CHF 11497 15.07.2025 | (46) | - |
| Kauf HKD 248524 / Verkauf EUR 27016 15.07.2025 | (34) | - |
| Kauf CAD 1353 / Verkauf CHF 811 15.07.2025 | (29) | - |
| Kauf GBP 4314 / Verkauf EUR 5055 15.07.2025 | (29) | - |
| Kauf MXN 27070 / Verkauf CHF 1158 15.07.2025 | (27) | - |
| Kauf HKD 6696 / Verkauf CHF 698 15.07.2025 | (25) | - |
| Kauf CAD 2728 / Verkauf GBP 1477 15.07.2025 | (23) | - |
| Kauf MXN 32877 / Verkauf GBP 1282 15.07.2025 | (20) | - |
| Kauf AUD 2370 / Verkauf CHF 1249 15.07.2025 | (19) | - |
| Kauf GBP 1205 / Verkauf CHF 1322 15.07.2025 | (12) | - |
| Kauf MXN 29501 / Verkauf GBP 1143 15.07.2025 | (7) | - |
| Kauf GBP 1103 / Verkauf CHF 1206 15.07.2025 | (7) | - |
| Kauf EUR 11628 / Verkauf JPY 1970873 15.07.2025 | (5) | - |
| Kauf AUD 1970 / Verkauf CHF 1029 15.07.2025 | (5) | - |
| Kauf HKD 8518 / Verkauf CHF 867 15.07.2025 | (5) | - |
| Kauf JPY 76839 / Verkauf CHF 427 15.07.2025 | (4) | - |
| Kauf MXN 15389 / Verkauf CHF 649 15.07.2025 | (4) | - |
| Kauf GBP 1063 / Verkauf JPY 210641 15.07.2025 | (4) | - |
| Kauf CAD 834 / Verkauf CHF 489 15.07.2025 | (3) | - |
| Kauf GBP 672 / Verkauf JPY 132981 15.07.2025 | (2) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten | (15'097) | - |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | 696'690'769 | 97.46 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | 18'126'464 | 2.54 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 714'817'233 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 702'889'635) | 650'609'172 | |

[1]Die Gegenpartei für die Terminkontrakte ist HSBC Bank plc.

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 696'107'525 | 97.04 |
| ** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 583'244 | 0.08 |

# First Sentier Global Listed Infrastructure Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| ADP Promesses | 94'277 | - |
| AES Com | 65'033 | 181'794 |
| Altagas | - | 370'500 |
| American Electric Power | 23'889 | 90'536 |
| American Tower | 10'660 | 133'029 |
| Atlas Arteria | 87'414 | 2'172'673 |
| Beijing Capital International Airport | 1'966'000 | 1'794'000 |
| Canadian Pacific Kansas City | 282'700 | 23'400 |
| Cheniere Energy | 21'767 | 45'037 |
| China Tower | 441'000 | - |
| Crown Castle | 164'001 | 39'025 |
| CSX | 152'145 | 159'750 |
| Dominion Energy | 7'390 | 50'160 |
| DT Midstream | 12'338 | 16'190 |
| Duke Energy | 54'811 | 30'272 |
| ENN Energy | - | 940'100 |
| Evergy | 61'861 | 46'807 |
| Eversource Energy | - | 146'079 |
| Flughafen Zuerich | 2'665 | 6'713 |
| Getlink | 24'189 | 146'798 |
| Grupo Aeroportuario del Pacifico | - | 79'375 |
| Hera | 651'034 | 455'991 |
| Infrastrutture Wireless Italiane | 104'009 | 152'142 |
| Japan Airport Terminal | 97'500 | 21'900 |
| Motiva Infraestrutura de Mobilidade | 285'817 | - |
| National Grid | 73'632 | 1'040'865 |
| NextEra Energy | 121'976 | 224'354 |
| Norfolk Southern | 40'743 | 30'850 |
| Oneok | 174'347 | 14'282 |
| P G & E | 694'999 | 319'407 |
| Promotora y Operadora de Infraestructura | - | 397'190 |
| Public Service Enterprise | 71'867 | 85'646 |
| RWE | 71'964 | 64'817 |
| SBA Communications | 50'688 | 20'260 |
| Sempra | 331'476 | - |
| Severn Trent | 128'455 | 13'121 |
| Targa Resources | 27'583 | 40'346 |
| Transurban | 134'039 | 475'215 |
| UGI | 129'573 | 251'787 |
| Vinci | - | 97'906 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| West Japan Railway | - | 577'300 |
| Xcel Energy | 49'796 | 12'119 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA Asia Pacific Equity Fund

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

### Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Asia Pacific Equity Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -8.05% | 2.48% | 7.91% | 5.45% |
| - Klasse I (ausschüttend)^ | -8.05% | 2.48% | 7.77% | 5.39% |
| - Klasse III | -7.45% | 3.15% | 8.66% | 5.80% |
| - Klasse VI (EUR) | -1.76% | -0.55% | 15.42% | -6.02% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (Gesamtrendite)# | -17.48% | 7.36% | 10.15% | 14.08% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (Gesamtrendite) EUR# | -12.07% | 3.73% | 17.51% | 0.63% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW je Anteil)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Zu den Titeln, die wesentlich zur Performance beitrugen, gehört Taiwan Semiconductor Manufacturing. Der Kurs der Aktie stieg, nachdem sich die Bedenken einen möglichen Rückgang der Investitionen in KI teilweise gelegt hatten. NetEase meldete starke Ergebnisse, wobei sowohl die Umsätze als auch die Margen in der Gaming-Sparte besser als erwartet ausfielen. NetEase plant, seine neuen Spiele künftig sowohl in China als auch international auf den Markt zu bringen, was dem Wachstum seiner Umsätze ausserhalb Chinas zugute kommen dürfte.

Auf der negativen Seite gab Unilever Indonesia nach, weil die Verbraucher preisgünstigere Waren kauften und eine Intensivierung des Wettbewerbs droht. Der Turnaround des Konzerns verläuft langsamer als erwartet, und die Umsätze sind immer noch ausgesprochen schwach. Techtronic Industries gab nach, als das Management aufgrund der allgemeinen Marktunsicherheit und der Möglichkeit höherer US-Zölle einen konservativen Ausblick herausgab.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds kaufte Aktien von Anta Sports. Das Unternehmen gehört zu den erfolgreichsten inländischen Sportbekleidungsunternehmen in China und den wenigen chinesischen Unternehmen mit erwiesener Fähigkeit, mehrere starke Verbrauchermarken aufzubauen und zu führen, wie z. B. FILA in China. Seine Nischenmarken wie Descente und Kolon Sport sollten von der schnell wachsenden Beliebtheit von Aktivitäten wie Camping und Wintersport bei High-End-Verbraucher profitieren.

Der Fonds kaufte erneut Kotak Mahindra Bank, eines der führenden indischen Finanzdienstleistungsunternehmen, nachdem die Bewertungen attraktiver wurden. Die Bank hat ihr Einlagengeschäft kontinuierlich gestärkt und in allen Phasen des Konjunkturzyklus eine bessere Vermögensqualität aufrecht erhalten als ihre Pendants.

Der Fonds verkaufte Uni-President China und Olympus, um das Portfolio in attraktivere Anlagen zu konsolidieren.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Sorgen über Zölle und Handelskriege prägen weiterhin die Marktstimmung. Die Situation verändert sich stetig, aber die US-Zölle werden anscheinend primär als Verhandlungsmittel genutzt – bei dem Versuch, Fertigungsprozesse wieder in die USA zu holen. Es wird voraussichtlich zu Störungen der Lieferketten kommen, und die Weltwirtschaft könnte sich abschwächen. Auf der positiven Seite beginnen jedoch einige Länder, Handelsabkommen mit den USA zu schliessen. Angesichts der Unwägbarkeiten gibt es Gründe für eine vorsichtige Haltung, insbesondere da die chinesische Wirtschaft noch anfällig ist und sich eine Konjunkturabkühlung in den USA abzeichnet. In solch schwierigen Zeiten sollten die Unternehmen, in die der Fonds investiert, jedoch Marktanteile gewinnen. In der Vergangenheit ist ihnen das in turbulenten Phasen gelungen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA Asia Pacific Equity Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 11'443'938 | USD 19.7897 | USD 21.6468 | USD 17.1731 |
| 30. Juni 2025 | USD 14'961'353 | USD 20.8878 | USD 21.0663 | USD 17.6090 |
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 260'913'889 | USD 27.4912 | USD 30.0155 | USD 23.7013 |
| 30. Juni 2025 | USD 276'191'795 | USD 29.1131 | USD 29.3601 | USD 24.5054 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 8'992'521 | EUR 14.3113 | EUR 14.8115 | EUR 11.8241 |
| 30. Juni 2025 | EUR 7'820'119 | EUR 13.4626 | EUR 14.4300 | EUR 12.0266 |
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 23'324 | USD 12.2639 | USD 13.4161 | USD 10.7219 |
| 30. Juni 2025 | USD 24'568 | USD 12.9169 | USD 13.0271 | USD 10.8918 |

# FSSA Asia Pacific Equity Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 9'455'810, 3.36%)*** | | ***6'059'402*** | ***2.02*** |
| BHP | 100'457 | 2'419'418 | 0.81 |
| CSL | 23'193 | 3'639'984 | 1.21 |
| ***China (31. Dezember 2024: 88'378'513, 31.36%)*** | | ***92'762'961*** | ***30.89*** |
| AirTac International | 101'000 | 3'011'468 | 0.99 |
| China Mengniu Dairy | 3'679'000 | 7'536'092 | 2.51 |
| China Resources Beer | 1'208'500 | 3'833'331 | 1.28 |
| Fuyao Glass Industry | 508'400 | 3'626'803 | 1.21 |
| H World ADR | 134'196 | 4'550'586 | 1.52 |
| Hongfa Technology | 874'160 | 2'721'724 | 0.91 |
| Midea | 941'268 | 8'921'062 | 2.97 |
| NetEase | 394'500 | 10'593'707 | 3.53 |
| PDD Holdings | 17'283 | 1'808'148 | 0.60 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 185'494 | 5'818'125 | 1.94 |
| Shenzhou International | 801'900 | 5'700'130 | 1.90 |
| Silergy | 255'000 | 3'103'262 | 1.03 |
| Tencent | 424'300 | 27'187'631 | 9.05 |
| Trip.com | 25'500 | 1'480'624 | 0.49 |
| Zhejiang Chint Electrics | 907'230 | 2'870'268 | 0.96 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 13'175'852, 4.67%)*** | | ***25'157'303*** | ***8.38*** |
| AIA | 1'277'600 | 11'449'574 | 3.81 |
| Anta Sports Products | 437'000 | 5'260'701 | 1.75 |
| Jardine Matheson | 86'600 | 4'161'996 | 1.39 |
| Techtronic Industries | 390'000 | 4'285'032 | 1.43 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 81'837'962, 29.05%)*** | | ***75'350'243*** | ***25.09*** |
| Axis Bank | 321'383 | 4'493'966 | 1.50 |
| Bajaj Auto | 22'049 | 2'153'480 | 0.72 |
| Colgate-Palmolive (India) | 169'502 | 4'757'559 | 1.58 |
| Computer Age Management Services | 70'432 | 3'523'407 | 1.17 |
| HCL Technologies | 163'010 | 3'285'670 | 1.09 |
| HDFC Bank | 797'276 | 18'607'135 | 6.20 |
| ICICI Bank | 933'027 | 15'729'599 | 5.24 |
| ICICI Lombard General Insurance | 101'473 | 2'414'007 | 0.80 |
| Infosys | 331'594 | 6'193'415 | 2.06 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indien (Fortsetzung)*** | | | |
| Kotak Mahindra Bank | 219'832 | 5'545'785 | 1.85 |
| Mahindra & Mahindra | 110'559 | 4'103'678 | 1.37 |
| Niva Bupa Health Insurance | 3'048'685 | 2'906'844 | 0.97 |
| Tech Mahindra | 83'152 | 1'635'698 | 0.54 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 12'269'241, 4.35%)*** | | ***11'299'055*** | ***3.76*** |
| Bank Central Asia | 17'544'300 | 9'509'691 | 3.16 |
| Unilever Indonesia | 20'034'700 | 1'789'364 | 0.60 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 17'856'681, 6.34%)*** | | ***8'359'238*** | ***2.78*** |
| Sony | 323'800 | 8'359'238 | 2.78 |
| ***Neuseeland (31. Dezember 2024: 6'139'358, 2.18%)*** | | ***5'433'254*** | ***1.81*** |
| Fisher & Paykel Healthcare | 250'147 | 5'433'254 | 1.81 |
| ***Singapur (31. Dezember 2024: 16'620'288, 5.90%)*** | | ***14'831'307*** | ***4.93*** |
| DBS | 83'490 | 2'943'274 | 0.97 |
| Oversea-Chinese Banking | 928'338 | 11'888'033 | 3.96 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 9'943'474, 3.53%)*** | | ***13'656'105*** | ***4.55*** |
| KB Financial | 28'875 | 2'372'731 | 0.79 |
| LG | 41'615 | 2'451'387 | 0.82 |
| Samsung Electronics | 240'801 | 8'831'987 | 2.94 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 15'635'590, 5.55%)*** | | ***36'896'344*** | ***12.28*** |
| MediaTek | 181'000 | 7'745'105 | 2.58 |
| Realtek | 261'000 | 5'057'031 | 1.68 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 664'000 | 24'094'208 | 8.02 |
| ***Thailand (31. Dezember 2024: 10'354'700, 3.68%)*** | | ***5'498'517*** | ***1.83*** |
| Kasikornbank | 1'168'300 | 5'498'517 | 1.83 |
| ***USA (31. Dezember 2024: null)*** | | ***3'076'646*** | ***1.02*** |
| ResMed | 120'191 | 3'076'646 | 1.02 |
| ***Vietnam (31. Dezember 2024: null)*** | | ***3'443'210*** | ***1.15*** |
| FPT | 760'900 | 3'443'210 | 1.15 |

# FSSA Asia Pacific Equity Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|
| Summe Aktien* | 301'823'585 | 100.49 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | 301'823'585 | 100.49 |
| Barmittel und sonstige Nettoverbindlichkeiten | (1'480'690) | (0.49) |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 300'342'895 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 263'039'786) | 264'291'244 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 301'823'585 | 98.80 |

# FSSA Asia Pacific Equity Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| AIA | 662'400 | - |
| AirTac International | - | 63'000 |
| Anta Sports Products | 444'600 | 7'600 |
| Axis Bank | - | 102'058 |
| Bajaj Auto | 7'581 | - |
| Bank Central Asia | 7'275'900 | 770'300 |
| BHP | - | 3'304 |
| China Mengniu Dairy | - | 3'249'000 |
| China Resources Beer | - | 1'487'000 |
| Colgate-Palmolive (India) | - | 30'888 |
| Computer Age Management Services | 43'564 | 37'200 |
| CSL | - | 16'599 |
| CSPC Pharmaceutical | - | 6'040'000 |
| DBS | - | 69'300 |
| Fisher & Paykel Healthcare | - | 37'094 |
| FPT | 760'900 | - |
| Fuyao Glass Industry | 517'200 | 8'800 |
| H World ADR | 134'196 | - |
| HCL Technologies | 32'435 | 105'734 |
| HDFC Bank | - | 427'387 |
| Hongfa Technology | 409'260 | 7'000 |
| ICICI Bank | - | 14'112 |
| ICICI Lombard General Insurance | 101'473 | - |
| Infosys | - | 52'834 |
| Jardine Matheson | 86'600 | - |
| Kasikornbank | - | 1'109'400 |
| KB Financial | 24'405 | 21'078 |
| Kotak Mahindra Bank | 219'832 | - |
| LG | 20'407 | - |
| Mahindra & Mahindra | - | 12'103 |
| MediaTek | 74'000 | - |
| Midea | 643'600 | 16'600 |
| NetEase | 49'900 | 50'300 |
| Niva Bupa Health Insurance | 3'048'685 | - |
| Oversea-Chinese Banking | - | 30'500 |
| Parade Technologies | - | 159'000 |
| PDD Holdings | 17'283 | - |
| Realtek | 261'000 | - |
| ResMed | 120'191 | - |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Samsung Electronics | - | 7'918 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 102'099 | - |
| Shenzhou International | 253'600 | 56'300 |
| Silergy | 255'000 | - |
| Sony | - | 312'100 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 328'000 | - |
| Tech Mahindra | 41'275 | - |
| Techtronic Industries | 99'000 | 89'500 |
| Tencent | 35'400 | 59'800 |
| Trip.com | 25'500 | - |
| Unilever Indonesia | - | 28'306'500 |
| Zhejiang Chint Electrics | 923'230 | 16'000 |
| ZTO Express | - | 190'599 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA Global Emerging Markets Focus Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -9.75% | 4.87% | 9.30% | 14.91% |
| - Klasse I (SGD) | -10.35% | 3.20% | 12.77% | 7.57% |
| - Klasse III^ | -9.13% | 5.60% | k. A. | k. A. |
| - Klasse III (SGD)^*## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| - Klasse VI (EUR) | -3.58% | 1.75% | 16.87% | 2.43% |
| - Klasse VI (GBP) | 1.77% | -0.18% | 11.61% | 5.66% |
| - Klasse VI | -9.16% | 5.52% | 10.01% | 15.28% |
| - Klasse E**## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| - Klasse E (EUR)**## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| - Klasse E (GBP)**## | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite) SGD# | -20.50% | 8.02% | 11.18% | 7.62% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite) EUR# | -14.85% | 6.11% | 14.68% | 1.68% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite) GBP# | -10.02% | 3.63% | 9.43% | 5.35% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite)# | -20.09% | 9.83% | 7.50% | 15.27% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
*^ Schliessungsdatum: 25. Oktober 2024*
** Auflegungsdatum: 24. März 2023*
*** Auflegungsdatum: 12. Juni 2025*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Tencent gehörte zu den Titeln, die entscheidend zur Performance beitrugen. Die schnelle Integration des DeepSeek-Modells in WeChat und verschiedene andere Geschäftssegmente lässt erwarten, dass das Unternehmen im kommenden KI-Zeitalter sein Ökosystem weiter stärken und von den resultierenden Netzwerkeffekten profitieren wird. MercadoLibre stieg wegen des weiterhin starken Wachstums eines E-Commerce-Geschäfts in seinen wichtigsten Märkten Brasilien, Mexiko und Argentinien. Darüber hinaus sollte es nur begrenzte direkte Auswirkungen der Zölle auf das Unternehmen geben, da es hauptsächlich auf inländische Kunden in Lateinamerika ausgerichtet ist.

Auf der negativen Seite gab Sichuan Swellfun nach, da Sorgen über den zunehmenden Wettbewerb in der Branche und tendenziell sinkende Preise aufkamen. Andererseits steuert das Unternehmen trotz der nach wie vor schwachen Gesamtnachfrage aktiv seine Vertriebskanäle und sozialen Lagerbestände, und die Erträge waren robust. Raia Drogasil gab nach der Veröffentlichung von Ertragsergebnissen nach, die schwächer ausfielen als erwartet. Das flächenbereinigte Umsatzwachstum verlangsamte sich im ersten Quartal 2025 deutlich und die Margen standen unter Druck.

### Portfolioänderungen

Der Fonds kaufte Aktien von Nu Holdings, einer rein digitalen Bank in Brasilien mit über 100 Millionen Kunden. Das 2013 gegründete Unternehmen hat die konservative Branche durch seinen erstklassigen Kundenservice und niedrige Kosten revolutioniert. Es gibt eine starke Übereinstimmung mit dem Führungsteam und eine umsichtige Kultur bei der Kreditvergabe und das Unternehmen ist nun rentabel.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds kaufte ausserdem Trip.com, Chinas grösste Online-App für Reisebuchungen. Das Unternehmen verfügt über ein gut etabliertes inländisches Geschäft und der Ergebnisbeitrag von Auslandsreisen, die höhere Margen generieren, wächst. Trip.com hat unsere Pläne bisher gut umgesetzt – sowohl operativ als auch in Bezug auf die Kapitalallokation – und es wurden Verbesserungen bei der Unternehmensführung, den Anreizstrukturen für das Management und den Offenlegungen vorgenommen.

Der Fonds verkaufte Despegar.com, da das Unternehmen einer Übernahme durch Prosus zugestimmt hatte (der Fonds hält bereits eine wesentliche Portfolioposition in Prosus). Yum China wurde verkauft, um das Portfolio in überzeugenderen Anlagen zu konsolidieren.

**Ausblick**

Der Fonds investiert weiterhin in Unternehmen, die über bewährte Managementteams und Wettbewerbsvorteile verfügen, die es ihnen ermöglichen, von langfristigen Wachstumstrends in Schwellenländern zu profitieren. Wettbewerbsvorteile in Form von starken Marken, Vertriebsvorteilen, Kostenführerschaft oder die Bereitstellung einer Dienstleistung / eines Produkts, auf das die Kunden nicht verzichten können, sind die wichtigsten Merkmale, die für die Positionen des Portfolios kennzeichnend sind. Sie bieten nach wie vor ein attraktives langfristiges Wachstumspotenzial und die Bewertungen wirken angemessen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA Global Emerging Markets Focus Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (SGD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 131'050 | SGD 12.7452 | SGD 13.2171 | SGD 10.6611 |
| 30. Juni 2025 | SGD 652'679 | SGD 13.7080 | SGD 13.7578 | SGD 11.8944 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 2'438'501 | EUR 13.3419 | EUR 13.8725 | EUR 10.7953 |
| 30. Juni 2025 | EUR 3'048'371 | EUR 13.6879 | EUR 14.0944 | EUR 11.9097 |
| ***Klasse VI (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 1'566'689 | £ 12.0735 | £ 12.5616 | £ 10.0851 |
| 30. Juni 2025 | £ 1'658'164 | £ 12.7785 | £ 12.8458 | £ 11.1915 |
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 7'655'178 | USD 12.5991 | USD 13.6512 | USD 10.6543 |
| 30. Juni 2025 | USD 8'840'230 | USD 14.5495 | USD 14.6017 | USD 11.9299 |
| ***Klasse III**** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | - | - | USD 12.6019 | USD 9.8319 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 3'698'052 | USD 10.8478 | USD 11.7709 | USD 9.2291 |
| 30. Juni 2025 | USD 3'778'583 | USD 12.4869 | USD 12.5326 | USD 10.2536 |
| ***Klasse III (SGD)**** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | - | - | SGD 12.1349 | SGD 9.7434 |
| ***Klasse E**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | USD 8'769'206 | USD 10.1209 | USD 10.1569 | USD 9.7716 |
| ***Klasse E (EUR)**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | EUR 7'527'706 | EUR 9.9935 | EUR 10.0810 | EUR 9.8542 |
| ***Klasse E (GBP)**** | | | | |
| 30. Juni 2025 | £ 6'407'249 | £ 10.0344 | £ 10.0799 | £ 9.8766 |

** Schliessungsdatum: 25. Oktober 2024*
*** Auflegungsdatum: 12. Juni 2025*

# FSSA Global Emerging Markets Focus Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Argentinien (31. Dezember 2024: 637'047, 3.99%)*** | | **-** | **-** |
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: 471'597, 2.95%)*** | | ***2'022'885*** | ***4.46*** |
| Raia Drogasil | 106'200 | 294'014 | 0.65 |
| TOTVS | 223'600 | 1'728'871 | 3.81 |
| ***China (31. Dezember 2024: 3'737'324, 23.43%)*** | | ***10'184'510*** | ***22.46*** |
| China Resources Beer | 147'000 | 466'280 | 1.03 |
| Full Truck Alliance | 40'718 | 480'472 | 1.06 |
| H World | 286'700 | 967'841 | 2.13 |
| NetEase | 23'800 | 639'113 | 1.41 |
| PDD Holdings | 6'038 | 631'696 | 1.39 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 27'000 | 846'871 | 1.87 |
| Sichuan Swellfun | 162'599 | 967'584 | 2.13 |
| Silergy | 66'000 | 803'197 | 1.77 |
| Tencent | 44'700 | 2'864'217 | 6.32 |
| Trip.com | 13'350 | 775'150 | 1.71 |
| Tsingtao Brewery | 114'000 | 742'089 | 1.64 |
| ***Ägypten (31. Dezember 2024: 70'815, 0.44%)*** | | **-** | **-** |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 565'238, 3.54%)*** | | ***1'601'083*** | ***3.53*** |
| Anta Sports Products | 133'000 | 1'601'083 | 3.53 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 3'123'415, 19.57%)*** | | ***8'305'693*** | ***18.32*** |
| Colgate-Palmolive (India) | 10'235 | 287'275 | 0.63 |
| Computer Age Management Services | 27'422 | 1'371'803 | 3.03 |
| HDFC Bank | 62'138 | 1'450'201 | 3.20 |
| ICICI Bank | 99'265 | 1'673'476 | 3.69 |
| ICICI Lombard General Insurance | 73'350 | 1'744'971 | 3.85 |
| Kotak Mahindra Bank | 30'640 | 772'967 | 1.70 |
| Syngene International | 33'215 | 247'447 | 0.55 |
| United Breweries | 33'298 | 757'553 | 1.67 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 679'211, 4.26%)*** | | ***1'849'270*** | ***4.08*** |
| Bank Central Asia | 1'391'200 | 754'085 | 1.66 |
| Bank Rakyat Indonesia | 4'754'100 | 1'095'185 | 2.42 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Mexiko (31. Dezember 2024: 1'537'752, 9.64%)*** | | ***4'120'153*** | ***9.09*** |
| Alsea | 495'000 | 1'337'328 | 2.95 |
| Qualitas Controladora | 83'380 | 846'908 | 1.87 |
| Regional | 164'300 | 1'345'743 | 2.97 |
| WalMart de Mexico | 179'600 | 590'174 | 1.30 |
| ***Niederlande (31. Dezember 2024: 774'251, 4.85%)*** | | ***2'685'373*** | ***5.92*** |
| Prosus | 48'150 | 2'685'373 | 5.92 |
| ***Peru (31. Dezember 2024: 635'942, 3.99%)*** | | ***1'391'166*** | ***3.07*** |
| Credicorp | 6'215 | 1'391'166 | 3.07 |
| ***Polen (31. Dezember 2024: 385'706, 2.42%)*** | | ***971'872*** | ***2.14*** |
| Dino Polska | 6'677 | 971'872 | 2.14 |
| ***Südafrika (31. Dezember 2024: 458'234, 2.87%)*** | | ***949'320*** | ***2.09*** |
| Capitec Bank | 4'751 | 949'320 | 2.09 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 203'269, 1.28%)*** | | ***1'281'036*** | ***2.83*** |
| SK Hynix | 5'931 | 1'281'036 | 2.83 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 1'582'608, 9.92%)*** | | ***4'961'659*** | ***10.94*** |
| MediaTek | 32'000 | 1'369'300 | 3.02 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 99'000 | 3'592'359 | 7.92 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 839'957, 5.26%)*** | | ***2'905'103*** | ***6.41*** |
| MercadoLibre | 760 | 1'983'174 | 4.38 |
| NU Holdings | 67'196 | 921'929 | 2.03 |
| ***Vietnam (31. Dezember 2024: 221'195, 1.39%)*** | | ***519'332*** | ***1.15*** |
| FPT | 114'765 | 519'332 | 1.15 |
| Summe Aktien* | | 43'748'455 | 96.49 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 43'748'455 | 96.49 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 1'592'774 | 3.51 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 45'341'229 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 14'033'359) | | 39'698'565 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | 43'748'455 | 95.99 |

# FSSA Global Emerging Markets Focus Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Alsea | 273'000 | 127'100 |
| Anta Sports Products | 86'800 | 10'200 |
| Bank Central Asia | 1'078'200 | 108'500 |
| Bank Rakyat Indonesia | 3'423'700 | 370'700 |
| Capitec Bank | 3'039 | 1'047 |
| China Resources Beer | 95'500 | 11'000 |
| Colgate-Palmolive (India) | 6'698 | 791 |
| Computer Age Management Services | 23'892 | 1'798 |
| Credicorp | 4'079 | 1'330 |
| Dino Polska | 4'396 | 1'797 |
| FPT | 86'400 | 8'600 |
| Full Truck Alliance | 43'386 | 2'668 |
| H World | 187'800 | 43'200 |
| HDFC Bank | 40'677 | 30'662 |
| ICICI Bank | 64'983 | 7'733 |
| ICICI Lombard General Insurance | 55'544 | 5'552 |
| Kotak Mahindra Bank | 32'648 | 2'008 |
| MediaTek | 30'000 | 2'000 |
| MercadoLibre | 494 | 58 |
| NetEase | 15'600 | 1'900 |
| NU Holdings | 72'025 | 4'829 |
| PDD Holdings | 6'436 | 398 |
| Prosus | 32'323 | 3'717 |
| Qualitas Controladora | 54'245 | 6'365 |
| Raia Drogasil | 80'200 | 8'200 |
| Regional | 107'100 | 12'700 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 17'600 | 2'100 |
| Sichuan Swellfun | 106'200 | 12'500 |
| Silergy | 48'000 | 5'000 |
| SK Hynix | 4'980 | 391 |
| Syngene International | 21'740 | 2'592 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 64'000 | 8'000 |
| Tencent | 31'200 | 3'400 |
| TOTVS | 159'700 | 16'900 |
| Trip.com | 14'250 | 900 |
| Tsingtao Brewery | 74'000 | 54'000 |
| United Breweries | 21'794 | 2'573 |
| WalMart de Mexico | 147'600 | 13'900 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Stewart Investors Worldwide All Cap Fund

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

### Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I (EUR) | -21.93% | 8.26% | 6.11% | -4.27% |
| - Klasse III (CAD) | -21.24% | 10.65% | 8.90% | 2.82% |
| - Klasse VI (GBP) | -17.06% | 6.92% | 1.86% | -0.96% |
| - Klasse VI (EUR) | -21.42% | 8.97% | 6.81% | -3.95% |
| - Klasse VI (EUR ausschüttend)^ | -21.42% | 8.97% | 6.76% | -3.97% |
| - Klasse VI (USD) | -25.97% | 13.01% | 0.44% | 8.07% |
| - Klasse VI (USD ausschüttend)^ | -25.97% | 13.01% | 0.41% | 8.06% |
| MSCI AC World Index (Gesamtrendite) EUR# | -13.01% | 18.06% | 25.33% | -2.92% |
| MSCI AC World Index (Gesamtrendite) GBP# | -8.08% | 15.31% | 19.59% | 0.58% |
| MSCI AC World Index (Gesamtrendite) CAD# | -12.43% | 18.92% | 28.15% | 4.41% |
| MSCI AC World Index (Gesamtrendite) USD# | -18.36% | 22.20% | 17.49% | 10.05% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*

**Wertentwicklung**

Die grössten negativen Beiträge zur Rendite im Berichtszeitraum leisteten die Anlagen des Fonds in: Zebra Technologies (USA: Informationstechnologie), dessen Kurs aufgrund der möglichen Auswirkungen von Handelszöllen auf seine Verkäufe nachgab; Voltronic Power Technology (Taiwan: Industriewerte), das mit vielen der gleichen Sorgen in Bezug auf Zölle und Verkäufe konfrontiert war wie Zebra; und EPAM Systems (USA: Informationstechnologie), dessen Management signalisierte, dass 2025 schwieriger werden könnte als erhofft. Die Position des Fonds in Zebra wurde nun verkauft.

Die grössten positiven Beiträge zur Rendite im Berichtszeitraum leisteten die Anlagen des Fonds in: Spectris (Vereinigtes Königreich: Informationstechnologie), das eine Reihe von Übernahmeangeboten erhielt; Halma (Vereinigtes Königreich: Informationstechnologie), das insbesondere in seiner Photonik-Sparte weiterhin ein starkes Wachstum verzeichnete; und Infineon Technologies (Deutschland: Informationstechnologie), das ein gemeinsames Projekt mit NVIDIA zur Lieferung von Leistungshalbleitern an KI-Rechenzentren ankündigte.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds richtete die folgenden neuen Positionen ein: Mahindra & Mahindra (Indien: Nicht-Basiskonsumgüter), das von der wachsenden Nachfrage nach Elektrofahrzeugen profitiert und sein Traktorgeschäft sowie seine Finanzdienstleistungssparte ausbaut; Air Liquide (Frankreich: Grundstoffe), ein weltweit führender Gasanbieter für Unternehmen in unterschiedlichen Sektoren wie Gesundheitswesen, Chemie, Fertigung, Elektronik sowie Lebensmittel und Getränke; und Raia Drogasil (Brasilien: Basiskonsumgüter), die grösste Drogeriekette in Lateinamerika.

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: Zebra Technologies (USA: Informationstechnologie), das sich gut entwickelt hatte, aber bei dem der Anlageverwalter allmählich Bedenken hinsichtlich des zukünftigen Wachstums bekam; Texas Instruments (USA: Informationstechnologie), aufgrund der möglichen Auswirkungen einer Verschärfung des globalen Handelskriegs auf die Halbleiterindustrie; und KLA (USA: Informationstechnologie), dessen Umsätze auch für eine Abkühlung des Welthandels anfällig sein könnten.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Wie immer konzentriert sich der Fonds auf den Kauf von Unternehmen mit hochqualifizierten Managementteams und aussergewöhnlichen Geschäftsbereichen, die die menschliche Entwicklung vorantreiben und Umweltbelastungen lindern. Das Portfolio ist gut diversifiziert, nicht nur über Sektoren und Regionen, sondern auch über Wachstumsfaktoren wie die Verbesserung der Energieeffizienz, den Anstieg des Lebensstandards in Indien und das Wachstum der Diagnostik.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 18'534'233 | EUR 13.6087 | EUR 14.3214 | EUR 12.2887 |
| 30. Juni 2025 | EUR 16'286'162 | EUR 13.1010 | EUR 14.5921 | EUR 11.4762 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 79'212'501 | EUR 2.8809 | EUR 3.0303 | EUR 2.5851 |
| 30. Juni 2025 | EUR 72'392'205 | EUR 2.7825 | EUR 3.0918 | EUR 2.4338 |
| ***Klasse VI (EUR ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 7'013'600 | EUR 13.4375 | EUR 14.1373 | EUR 12.0998 |
| 30. Juni 2025 | EUR 6'799'121 | EUR 12.9473 | EUR 14.3889 | EUR 11.3260 |
| ***Klasse VI (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 1'205'046 | £ 12.7383 | £ 13.3662 | £ 11.8406 |
| 30. Juni 2025 | £ 1'017'795 | £ 12.6846 | £ 13.6387 | £ 11.0816 |
| ***Klasse III (CAD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | CAD 3'318'968 | CAD 10.9060 | CAD 11.4185 | CAD 9.6203 |
| 30. Juni 2025 | CAD 3'943'860 | CAD 11.2761 | CAD 11.5766 | CAD 9.6286 |
| ***Klasse VI (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 3'460'300 | USD 9.7457 | USD 10.4271 | USD 9.1578 |
| 30. Juni 2025 | USD 3'237'428 | USD 10.5907 | USD 10.5938 | USD 8.6721 |
| ***Klasse VI (USD ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 267'163 | USD 9.6344 | USD 10.3040 | USD 9.0826 |
| 30. Juni 2025 | USD 287'521 | USD 10.4563 | USD 10.4593 | USD 8.5624 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 1'077'202, 0.92%)*** | | **-** | **-** |
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: 1'936'428, 1.66%)*** | | ***4'007'507*** | ***3.35*** |
| Raia Drogasil | 721'500 | 1'997'465 | 1.67 |
| Weg | 256'500 | 2'010'042 | 1.68 |
| ***China (31. Dezember 2024: null)*** | | ***970'543*** | ***0.81*** |
| Glodon | 518'600 | 970'543 | 0.81 |
| ***Dänemark (31. Dezember 2024: 601'601, 0.51%)*** | | **-** | **-** |
| ***Finnland (31. Dezember 2024: 2'473'294, 2.12%)*** | | ***955'243*** | ***0.80*** |
| Elisa | 17'329 | 955'243 | 0.80 |
| ***Frankreich (31. Dezember 2024: 1'517'621, 1.30%)*** | | ***4'527'129*** | ***3.78*** |
| Air Liquide | 10'761 | 2'212'080 | 1.85 |
| Nexans | 17'864 | 2'315'049 | 1.93 |
| ***Deutschland (31. Dezember 2024: 9'664'559, 8.29%)*** | | ***10'185'145*** | ***8.51*** |
| Beiersdorf | 37'170 | 4'644'625 | 3.88 |
| Infineon Technologies | 130'783 | 5'540'520 | 4.63 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 2'778'288, 2.38%)*** | | ***3'175'569*** | ***2.65*** |
| Techtronic Industries | 80'000 | 878'981 | 0.73 |
| Vitasoy International | 1'966'000 | 2'296'588 | 1.92 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 3'912'016, 3.36%)*** | | ***6'762'256*** | ***5.65*** |
| HDFC Bank | 143'488 | 3'348'779 | 2.80 |
| Mahindra & Mahindra | 91'964 | 3'413'477 | 2.85 |
| ***Italien (31. Dezember 2024: 4'346'153, 3.73%)*** | | ***4'343'583*** | ***3.63*** |
| Diasorin Interim A | 8'490 | 905'509 | 0.76 |
| DiaSorin SpA | 32'115 | 3'438'074 | 2.87 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 1'585'881, 1.36%)*** | | **-** | **-** |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Niederlande (31. Dezember 2024: 3'314'416, 2.84%)*** | | ***1'355'531*** | ***1.13*** |
| Adyen | 741 | 1'355'531 | 1.13 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: null)*** | | ***3'547'950*** | ***2.96*** |
| Ayala | 178'960 | 1'810'886 | 1.51 |
| BDO Unibank | 640'372 | 1'737'064 | 1.45 |
| ***Portugal (31. Dezember 2024: 3'712'411, 3.18%)*** | | ***874'700*** | ***0.73*** |
| Jeronimo Martins | 34'723 | 874'700 | 0.73 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 3'142'324, 2.69%)*** | | ***4'413'795*** | ***3.69*** |
| Samsung Electronics | 99'613 | 4'413'795 | 3.69 |
| ***Schweden (31. Dezember 2024: 4'893'020, 4.20%)*** | | ***7'692'826*** | ***6.43*** |
| Assa Abloy | 84'668 | 2'614'559 | 2.19 |
| Atlas Copco | 108'744 | 1'732'072 | 1.45 |
| Epiroc AB | 104'226 | 2'278'002 | 1.90 |
| INDUTRADE | 39'367 | 1'068'193 | 0.89 |
| ***Schweiz (31. Dezember 2024: 4'560'405, 3.91%)*** | | ***1'194'993*** | ***1.00*** |
| Roche | 3'464 | 1'194'993 | 1.00 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 4'071'547, 3.49%)*** | | ***3'750'430*** | ***3.13*** |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 35'000 | 1'270'026 | 1.06 |
| Voltronic Power Technology | 57'506 | 2'480'404 | 2.07 |
| ***Vereinigtes Königreich (31. Dezember 2024: 16'758'438, 14.37%)*** | | ***18'472'185*** | ***15.43*** |
| Ashtead | 50'113 | 3'205'624 | 2.68 |
| Diploma | 16'190 | 1'084'449 | 0.91 |
| Haleon | 374'258 | 1'919'651 | 1.60 |
| Halma | 135'560 | 5'940'750 | 4.96 |
| Spectris | 120'261 | 6'321'711 | 5.28 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 45'965'867, 39.41%)*** | | ***42'165'208*** | ***35.23*** |
| Advanced Drainage Systems | 8'901 | 1'022'013 | 0.84 |
| Applied Industrial Tech | 5'047 | 1'172'317 | 0.98 |
| Artista Networks | 50'914 | 5'210'030 | 4.35 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Vereinigte Staaten (Fortsetzung)*** | | | |
| Brown and Brown | 30'413 | 3'370'977 | 2.82 |
| Cintas | 8'848 | 1'971'069 | 1.65 |
| Edwards Lifesciences | 42'033 | 3'287'401 | 2.75 |
| EPAM Systems | 12'420 | 2'197'471 | 1.84 |
| ESAB | 15'651 | 1'884'850 | 1.57 |
| Fortinet | 55'345 | 5'849'413 | 4.89 |
| Jack Henry & Associates | 13'305 | 2'396'497 | 2.00 |
| Markel | 741 | 1'478'465 | 1.24 |
| Roper Technologies | 4'937 | 2'797'205 | 2.34 |
| Simpson Manufacturing | 7'234 | 1'122'500 | 0.94 |
| TopBuild | 3'717 | 1'204'382 | 1.01 |
| Veeva Systems | 7'338 | 2'111'656 | 1.76 |
| Wabtec | 12'030 | 2'518'481 | 2.10 |
| Watsco | 5'824 | 2'570'481 | 2.15 |
| Summe Aktien | | 118'394'593 | 98.91 |
| ***Warrants (31. Dezember 2024: 0, 0.00%)*** | | | |
| Constellation Software Inc/C WTS 31.03.2040 (CON) | | - | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte* | | 118'394'593 | 98.91 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 1'306'888 | 1.09 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 119'701'481 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 111'679'746) | | 106'554'120 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 118'394'593 | 98.16 |

# Stewart Investors Worldwide All Cap Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advanced Drainage Systems | 2'981 | 418 |
| Adyen | - | 1'497 |
| Air Liquide | 11'047 | 286 |
| Applied Industrial Technologies | 1'458 | 5'534 |
| Artista Networks | 27'162 | 1'915 |
| Assa Abloy | 20'095 | 22'110 |
| Atlas Copco | 44'831 | 4'741 |
| Ayala | 182'370 | 3'410 |
| BDO Unibank | 658'442 | 18'070 |
| Beiersdorf | 10'280 | 4'489 |
| Brown and Brown | 23'129 | 1'123 |
| Cintas | 13'259 | 4'411 |
| CSL | - | 6'197 |
| Diasorin Interim A | 4'133 | 5'658 |
| Edwards Lifesciences | - | 5'751 |
| Elisa | 6'276 | 46'109 |
| EPAM Systems | 7'727 | 6'311 |
| Epiroc AB | 35'610 | 4'934 |
| ESAB | 8'856 | 7'823 |
| Fortinet | 14'463 | 30'949 |
| Glodon | 528'600 | 10'000 |
| Haleon | 358'422 | 369'744 |
| HDFC Bank | 55'527 | 32'980 |
| Hoya | 1'900 | 9'200 |
| INDUTRADE | 40'117 | 750 |
| Infineon Technologies | 17'601 | 22'911 |
| Jack Henry & Associates | 5'160 | 624 |
| Jeronimo Martins | - | 160'546 |
| KLA | 356 | 3'320 |
| Mahindra & Mahindra | 96'043 | 4'079 |
| Markel | 367 | 479 |
| MonotaRO | - | 40'200 |
| Nexans | 4'606 | 875 |
| Novonesis Novozymes | - | 10'612 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Raia Drogasil | 721'500 | - |
| Roche | - | 11'809 |
| Roper Technologies | 1'163 | 247 |
| Samsung Electronics | 17'997 | 5'635 |
| Simpson Manufacturing | 1'952 | 2'885 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 21'000 |
| Tata Communications | - | 70'748 |
| Techtronic Industries | 81'500 | 1'500 |
| Texas Instruments | - | 10'412 |
| TopBuild | 1'776 | 3'241 |
| Veeva Systems | - | 445 |
| Vitasoy International | 150'000 | 304'000 |
| Voltronic Power Technology | 19'000 | 1'000 |
| Wabtec | 3'780 | 619 |
| Watsco | - | 4'151 |
| Weg | 68'900 | 39'100 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

**Wertentwicklung**

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I (EUR) | -14.41% | 8.69% | 3.13% | -8.94% |
| - Klasse I**## | k. A. | k. A. | -2.92% | 2.49% |
| - Klasse I (SGD)****## | k. A. | k. A. | k. A. | -4.00% |
| - Klasse III (JPY)*## | k. A. | 21.91% | 8.27% | -5.35% |
| - Klasse III***## | k. A. | k. A. | k. A. | 2.90% |
| - Klasse VI | -18.84% | 13.45% | -2.17% | 2.90% |
| - Klasse VI (EUR) | -13.85% | 9.39% | 3.96% | -8.58% |
| - Klasse VI (EUR ausschüttend)^ | -13.85% | 9.40% | 3.55% | -8.65% |
| - Klasse VI (GBP) | -9.07% | 7.33% | -0.90% | -5.77% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite) EUR# | -14.85% | 6.11% | 14.68% | 1.68% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite)# | -20.09% | 9.83% | 7.50% | 15.27% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite) GBP# | -10.02% | 3.63% | 9.43% | 5.35% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite) JPY# | k. A. | 17.35% | 19.84% | 5.94% |
| MSCI Emerging Markets Index (Gesamtrendite) SGD# | k. A. | k. A. | k. A. | 7.62% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 21. März 2022*
*** Auflegungsdatum: 24. Februar 2023*
**** Auflegungsdatum: 4. März 2024*
***** Auflegungsdatum: 9. Mai 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Die grössten negativen Beiträge zur Rendite im Berichtszeitraum leisteten die Anlagen des Fonds in: Globant (Argentinien*: Informationstechnologie), dessen Management einen schwächeren Ausblick für 2025 als erwartet ankündigte; EPAM Systems (USA: Informationstechnologie), das solide Quartalsergebnisse lieferte, aber dessen Management auch signalisierte, dass das Jahr 2025 schwieriger sein könnte als erhofft; und Tata Consultancy Services (Indien: Informationstechnologie), dessen Ergebnisse hinter den Erwartungen zurückblieben. Die Position des Fonds in EPAM Systems wurde nun verkauft.

Die grössten positiven Beiträge zu der Rendite des Fonds im Berichtszeitraum wurden mit den folgenden Anlagen erzielt:
Samsung Electronics (Südkorea: Informationstechnologie), das sich nach einem schwierigen Jahr 2024 zu erholen begann; TOTVS (Brasilien: Informationstechnologie), dessen Ergebnis zeigte, dass die jüngsten Akquisitionen allmählich zum Gewinn beitragen; und HDFC Bank (Indien: Finanzwerte), das sich gut entwickelte, weil die Anleger auf die wirtschaftliche Unsicherheit durch die Bevorzugung substanzstärkerer indischer Banken reagierten.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen**

Der Fonds richtete die folgenden neuen Positionen ein: Cholamandalam Financial Holdings (Indien: Finanzwerte), das in Indien ein allgemeines Versicherungsgeschäft startet; Alibaba (China: Nicht-Basiskonsumgüter), ein Online-Einzelhändler, der die im E-Commerce-Geschäft generierten Barmittel für eine Expansion im Cloud-Computing und KI-Geschäft nutzt; und Trip.com (China: Nicht-Basiskonsumgüter), die grösste Online-Plattform für Reisebuchungen in China.

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: EPAM Systems (USA: Informationstechnologie) in Anbetracht des Risikos, dass seine Kunden ihre IT-Investitionen aufgrund der Unsicherheiten in der US-Wirtschaft verschieben oder stornieren; Unicharm (Japan: Basiskonsumgüter), das auf den demografischen Wandel mit einer Umstellung auf die Herstellung von Erwachsenenwindeln reagiert hat, wobei sich diese Umstellung jedoch schwieriger als ursprünglich geplant herausstellt; und Syngene International (Indien: Gesundheitswesen), das verkauft wurde, um vielversprechendere Anlageideen zu finanzieren.

**Ausblick**

Sorgen über die Schuldenlast der US-Regierung und Unsicherheit über ihre Handelspolitik haben den US-Dollar in den letzten Monaten unter Druck gesetzt. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass dieser Druck anhalten dürfte und die Anleger allmählich veranlassen könnte, den Anteil ihrer Allokation in den USA zu reduzieren und sich stattdessen den Schwellenländern zuzuwenden. Der Anlageverwalter ist besonders optimistisch in Bezug auf die Aussichten für substanzstarke Unternehmen in Indien. Die indische Zentralbank hat kürzlich damit begonnen, die Zinssätze zu senken, was die Nachfrage im ländlichen Indien ankurbeln dürfte.

* Die wichtigste operative Tochtergesellschaft des Unternehmens befindet sich in Argentinien.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 138'640'030 | USD 11.8637 | USD 13.9344 | USD 11.4111 |
| 30. Juni 2025 | USD 142'653'540 | USD 12.2366 | USD 12.2566 | USD 10.3897 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 274'007'911 | EUR 2.5055 | EUR 2.6047 | EUR 2.3215 |
| 30. Juni 2025 | EUR 251'759'000 | EUR 2.2961 | EUR 2.5615 | EUR 2.0688 |
| ***Klasse VI (EUR ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 570'607 | EUR 11.8908 | EUR 12.3915 | EUR 11.2059 |
| 30. Juni 2025 | EUR 565'297 | EUR 10.8878 | EUR 12.1547 | EUR 9.8138 |
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 742'007 | EUR 9.6904 | EUR 10.0771 | EUR 9.0477 |
| 30. Juni 2025 | EUR 794'467 | EUR 8.8444 | EUR 9.8989 | EUR 7.9840 |
| ***Klasse VI (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 70'348 | £ 9.6658 | £ 10.0349 | £ 9.2726 |
| 30. Juni 2025 | £ 113'777 | £ 9.1300 | £ 9.9501 | £ 8.2830 |
| ***Klasse III (JPY)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | JPY 10'217'551'360 | JPY 1'344.7676 | JPY 1'447.2310 | JPY 1'225.1251 |
| 30. Juni 2025 | JPY 10'196'053'660 | JPY 1'275.7729 | JPY 1'365.9516 | JPY 1'091.5709 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 294'981 | USD 10.6772 | USD 11.6647 | USD 10.3294 |
| 30. Juni 2025 | USD 413'685 | USD 10.9686 | USD 10.9873 | USD 9.3301 |

# Tabelle zur Wertentwicklung (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse III*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 57'048'005 | USD 9.8154 | USD 10.7008 | USD 9.4406 |
| 30. Juni 2025 | USD 81'437'343 | USD 10.1238 | USD 10.1404 | USD 8.5958 |
| ***Klasse I (SGD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 1'335'296 | SGD 9.8334 | SGD 10.2056 | SGD 9.5244 |
| 30. Juni 2025 | SGD 1'495'218 | SGD 9.4600 | SGD 9.9270 | SGD 8.4992 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: 39'595'174, 7.21%)*** | | ***43'056'327*** | ***7.26*** |
| Raia Drogasil | 5'138'544 | 14'226'005 | 2.40 |
| TOTVS | 1'132'100 | 8'753'377 | 1.48 |
| Weg | 2'562'005 | 20'076'945 | 3.38 |
| ***China (31. Dezember 2024: 70'776'321, 12.90%)*** | | ***95'682'141*** | ***16.13*** |
| AirTac International | 638'000 | 19'022'936 | 3.20 |
| Centre Testing International | 2'777'695 | 4'531'610 | 0.76 |
| Midea | 1'104'900 | 11'133'037 | 1.88 |
| Milkyway Chemical Supply Chain Service | 1'689'760 | 12'573'861 | 2.12 |
| SF Klasse A | 1'274'200 | 8'670'713 | 1.46 |
| Shenzhen Inovance Technology | 1'256'542 | 11'322'995 | 1.91 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 285'100 | 8'942'324 | 1.51 |
| Silergy | 344'000 | 4'186'362 | 0.71 |
| Trip.com | 190'850 | 11'081'456 | 1.87 |
| Zhejiang Supor Co | 576'968 | 4'216'847 | 0.71 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 19'174'732, 3.49%)*** | | ***30'184'335*** | ***5.09*** |
| Alibaba | 907'800 | 12'697'636 | 2.14 |
| Techtronic Industries | 1'081'000 | 11'877'229 | 2.00 |
| Vitasoy International | 4'802'000 | 5'609'470 | 0.95 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 188'934'166, 34.42%)*** | | ***203'156'995*** | ***34.25*** |
| Aavas Financiers | 700'594 | 17'094'134 | 2.88 |
| Bajaj Auto | 97'756 | 12'265'494 | 2.07 |
| Cholamandalam Financial | 503'452 | 12'715'451 | 2.14 |
| HDFC Bank | 1'586'787 | 37'033'048 | 6.24 |
| IndiaMART InterMESH | 373'095 | 11'302'481 | 1.91 |
| KPIT Technologies | 150'389 | 2'207'260 | 0.37 |
| Mahindra & Mahindra | 1'081'674 | 40'149'075 | 6.77 |
| Marico | 1'302'078 | 10'967'305 | 1.85 |
| Motilal Oswal Financial Services | 646'921 | 6'563'125 | 1.11 |
| Tata Communications | 384'519 | 7'580'082 | 1.28 |
| Tata Consultancy Services | 369'219 | 14'904'806 | 2.51 |
| Triveni Turbine | 899'647 | 6'424'776 | 1.08 |
| Tube Investments of India | 660'646 | 23'949'958 | 4.04 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 5'216'714, 0.95%)*** | | ***5'040'310*** | ***0.85*** |
| Bank Central Asia | 9'298'800 | 5'040'310 | 0.85 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 25'468'268, 4.64%)*** | | ***12'475'863*** | ***2.10*** |
| Hoya | 105'200 | 12'475'863 | 2.10 |
| ***Luxemburg (31. Dezember 2024: 24'465'344, 4.45%)*** | | ***17'014'008*** | ***2.87*** |
| Allegro | 1'168'460 | 11'184'235 | 1.89 |
| Globant | 64'247 | 5'829'773 | 0.98 |
| ***Mexiko (31. Dezember 2024: 20'371'276, 3.71%)*** | | ***38'957'591*** | ***6.57*** |
| Qualitas Controladora | 1'819'230 | 18'478'300 | 3.12 |
| Regional | 1'174'600 | 9'620'877 | 1.62 |
| WalMart de Mexico | 3'304'400 | 10'858'414 | 1.83 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: 3'499'884, 0.64%)*** | | ***9'508'023*** | ***1.60*** |
| BDO Unibank | 2'035'658 | 5'521'898 | 0.93 |
| Philippine Seven | 4'934'910 | 3'986'125 | 0.67 |
| ***Polen (31. Dezember 2024: 6'857'384, 1.25%)*** | | ***7'533'936*** | ***1.27*** |
| Dino Polska | 51'760 | 7'533'936 | 1.27 |
| ***Portugal (31. Dezember 2024: 15'595'858, 2.84%)*** | | ***5'724'284*** | ***0.97*** |
| Jeronimo Martins | 227'237 | 5'724'284 | 0.97 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 21'546'589, 3.93%)*** | | ***38'160'869*** | ***6.43*** |
| NAVER | 62'333 | 12'123'898 | 2.04 |
| Samsung Electronics | 587'617 | 26'036'971 | 4.39 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 66'358'107, 12.09%)*** | | ***58'105'479*** | ***9.79*** |
| Advantech | 495'000 | 5'761'331 | 0.97 |
| MediaTek | 161'000 | 6'889'292 | 1.16 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 890'000 | 32'294'947 | 5.44 |
| Voltronic Power Technology | 305'101 | 13'159'909 | 2.22 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***USA (31. Dezember 2024: 22'777'947, 4.15%)*** | | ***11'262'343*** | ***1.90*** |
| MercadoLibre | 4'316 | 11'262'343 | 1.90 |
| Summe Aktien* | | 575'862'504 | 97.08 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 575'862'504 | 97.08 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 17'304'346 | 2.92 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 593'166'850 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 491'129'268) | | 509'799'371 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | 575'862'504 | 95.49 |

# Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Aavas Financiers | 45'860 | - |
| Advantech | 35'000 | - |
| AirTac International | 43'000 | - |
| Alibaba | 907'800 | - |
| Allegro | 76'485 | - |
| Bajaj Auto | 58'928 | - |
| Bajaj Auto | 36'896 | - |
| Bank Central Asia | 609'900 | - |
| BDO Unibank | 2'035'658 | - |
| Centre Testing International | 108'900 | - |
| Cholamandalam Financial | 503'452 | - |
| Dino Polska | 1'419 | 22'161 |
| EPAM Systems | 11'950 | 80'086 |
| Globant | 5'659 | 22'183 |
| Glodon | - | 3'549'619 |
| Godrej Consumer Products | - | 470'785 |
| HDFC Bank | 103'865 | - |
| Hoya | 7'000 | - |
| IndiaMART InterMESH | 24'424 | - |
| Jeronimo Martins | 33'398 | 626'487 |
| KPIT Technologies | 9'847 | - |
| Mahindra & Mahindra | 80'380 | 244'822 |
| Marico | 85'230 | - |
| MediaTek | 11'000 | - |
| MercadoLibre | 282 | - |
| Midea | 339'200 | - |
| Milkyway Chemical Supply Chain Service | 71'900 | - |
| Motilal Oswal Financial Services | 646'921 | - |
| NAVER | 18'286 | - |
| Philippine Seven | 1'948'910 | - |
| Qualitas Controladora | 119'180 | - |
| Raia Drogasil | 1'007'600 | - |
| Regional | 77'200 | - |
| Samsung Electronics | 191'361 | - |
| SF Klasse A | 1'274'200 | - |
| Shenzhen Inovance Technology | 82'400 | - |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 285'100 | - |
| Silergy | 24'000 | - |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Syngene International | 38'964 | 996'030 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 72'000 | 370'000 |
| Tata Communications | 25'171 | - |
| Tata Consultancy Services | 34'099 | 205'183 |
| Techtronic Industries | 72'000 | - |
| TOTVS | 101'500 | 694'800 |
| Trip.com | 190'850 | - |
| Triveni Turbine | 899'647 | - |
| Tube Investments of India | 43'245 | - |
| Unicharm | - | 1'609'800 |
| Vitasoy International | 320'000 | - |
| Voltronic Power Technology | 21'000 | - |
| WalMart de Mexico | 3'304'400 | - |
| Weg | 522'605 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I (EUR ausschüttend)^ | -14.01% | 4.24% | 10.74% | -9.45% |
| - Klasse I (EUR) | -14.01% | 4.24% | 10.75% | -9.44% |
| - Klasse I | -18.99% | 8.11% | 4.06% | 1.86% |
| - Klasse I (SGD)*## | k. A. | k. A. | k. A. | -4.59% |
| - Klasse I (ausschüttend)^*## | k. A. | k. A. | k. A. | 1.92% |
| - Klasse I (SGD ausschüttend)^*## | k. A. | k. A. | k. A. | -4.60% |
| - Klasse VI (EUR) | -13.45% | 4.92% | 11.48% | -9.15% |
| - Klasse VI (EUR ausschüttend)^ | -13.45% | 4.92% | 11.47% | -9.15% |
| - Klasse VI (GBP) | -8.65% | 2.95% | 6.42% | -6.29% |
| - Klasse VI (ausschüttend)^ | -18.47% | 8.82% | 4.91% | 2.25% |
| - Klasse VI | -18.47% | 8.81% | 4.90% | 2.25% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite)# | -17.48% | 7.36% | 10.15% | 14.08% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) GBP# | -7.08% | 1.31% | 12.12% | 4.26% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) EUR# | -12.07% | 3.73% | 17.51% | 0.63% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) SGD# | k. A. | k. A. | k. A. | 6.51% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 9. Mai 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Die grössten negativen Beiträge zur Rendite im Berichtszeitraum leisteten: Tata Consultancy Services (Indien: Informationstechnologie), dessen Ergebnisse hinter den Markterwartungen zurückblieben; DR Reddy's Laboratories (Indien: Gesundheitswesen), das schwächere Gewinne meldete und mit Unsicherheit über die Auswirkungen von US-Zöllen konfrontiert war; und Techtronic Industries (Hongkong: Industriewerte), dessen Kurs fiel, weil der Markt eine Beeinträchtigung der Nachfrage nach seinen Elektrowerkzeugen durch Handelszöllen erwartete.

Die grössten positiven Beiträge zur Rendite im Berichtszeitraum leisteten: HDFC Bank (Indien: Finanzwerte), dessen Kurs stieg, weil die Anleger auf die wirtschaftliche Unsicherheit durch die Bevorzugung substanzstärkerer indischer Banken reagierten; Samsung Electronics (Südkorea: Informationstechnologie), das sich nach dem schwierigen Jahr 2024 zu erholen begann; und NAVER (Südkorea: Kommunikationsdienstleistungen), das bekannt gab, dass eine Führungskraft des Unternehmens zum koreanischen Sekretär für künstliche Intelligenz (KI) ernannt worden war.

### Portfolioänderungen

Neue Positionen des Fonds waren unter anderem: SF (China: Industriewerte), das seit seiner Gründung im Jahr 1992 zu einem der führenden Logistikunternehmen Chinas geworden ist; Alibaba (China: Nicht-Basiskonsumgüter), ein Online-Einzelhändler, der die im E-Commerce-Geschäft generierten Barmittel für eine Expansion im Cloud-Computing und KI-Geschäft nutzt; und SM Investments (Philippinen: Industriewerte), die Holdinggesellschaft der Familie Sy, die Beteiligungen an Immobilien-, Einzelhandels- und Bankgesellschaften auf den Philippinen hält.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: Tata Consumer Products (Indien: Basiskonsumgüter), um die vorstehend beschriebenen neuen Investitionen zu finanzieren; und ResMed (Australien: Gesundheitswesen), dessen Aktien angesichts ihrer Anfälligkeit gegenüber möglichen Änderungen der US-Zölle weniger attraktiv bewertet wirkten als zuvor.

**Ausblick**

Unsere Einschätzungen des Anlageverwalters zu den in Asien zu findenden Anlagechancen haben sich nicht geändert. Der Fonds investiert weiterhin in qualitativ hochwertige Unternehmen, die auf eine nachhaltige Entwicklung ausgerichtet sind. Der Anlageverwalter sucht nach Unternehmen, deren Verwalter sich als kompetente und langfristig orientierte Entscheidungsträger erwiesen haben, die keine politischen Agenda verfolgen und die finanzielle Robustheit kurzfristigem Wachstum vorziehen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 127'470'034 | EUR 3.5850 | EUR 3.6801 | EUR 3.1345 |
| 30. Juni 2025 | EUR 99'927'701 | EUR 3.2530 | EUR 3.6598 | EUR 2.9764 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 296'363'058 | EUR 3.4789 | EUR 3.5664 | EUR 3.0229 |
| 30. Juni 2025 | EUR 316'672'980 | EUR 3.1670 | EUR 3.5521 | EUR 2.8935 |
| ***Klasse I (EUR ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 31'039'575 | EUR 3.2788 | EUR 3.3660 | EUR 2.8687 |
| 30. Juni 2025 | EUR 27'953'232 | EUR 2.9751 | EUR 3.3473 | EUR 2.7222 |
| ***Klasse VI (EUR ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 157'483'862 | EUR 2.4304 | EUR 2.4915 | EUR 2.1247 |
| 30. Juni 2025 | EUR 133'860'085 | EUR 2.2046 | EUR 2.4815 | EUR 2.0142 |
| ***Klasse VI (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 190'021'671 | USD 13.4135 | USD 14.6303 | USD 12.2426 |
| 30. Juni 2025 | USD 192'992'184 | USD 13.6966 | EUR 13.7523 | EUR 11.7925 |
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 95'625'174 | USD 13.6787 | USD 14.9196 | USD 12.4099 |
| 30. Juni 2025 | USD 76'868'218 | USD 14.0151 | EUR 14.0721 | EUR 12.0668 |
| ***Klasse VI (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 26'817'050 | £ 13.6653 | £ 14.1112 | £ 12.2758 |
| 30. Juni 2025 | £ 22'874'513 | £ 12.8319 | £ 14.1153 | £ 11.8009 |

# Tabelle zur Wertentwicklung (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 271'246 | USD 9.9057 | USD 10.3892 | USD 8.6910 |
| 30. Juni 2025 | USD 570'794 | USD 9.7016 | EUR 9.7416 | EUR 8.3677 |
| ***Klasse I (SGD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 1'040 | SGD 10.4000 | SGD 10.7411 | SGD 9.9964 |
| 30. Juni 2025 | SGD 153'987 | SGD 9.9643 | SGD 10.5513 | SGD 9.0512 |
| ***Klasse I (SGD ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 1'040 | SGD 10.3814 | SGD 10.7411 | SGD 9.9964 |
| 30. Juni 2025 | SGD 254'517 | SGD 9.9131 | SGD 10.5323 | SGD 9.0345 |
| ***Klasse I (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'034 | USD 10.3211 | USD 11.2808 | USD 10.0000 |
| 30. Juni 2025 | USD 2'975 | USD 10.5433 | EUR 10.5880 | EUR 9.0933 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 60'302'504, 6.30%)*** | | ***21'133'834*** | ***2.16*** |
| Cochlear | 27'581 | 5'422'563 | 0.55 |
| CSL | 57'850 | 9'079'166 | 0.93 |
| Wesfarmers | 120'118 | 6'632'105 | 0.68 |
| ***China (31. Dezember 2024: 84'517'948, 8.83%)*** | | ***178'454'643*** | ***18.20*** |
| Centre Testing International | 1'577'994 | 2'574'384 | 0.26 |
| Glodon | 3'776'629 | 7'067'838 | 0.72 |
| Midea | 4'242'979 | 42'752'506 | 4.36 |
| SF Klasse A | 4'916'300 | 33'454'579 | 3.41 |
| SF Klasse H | 1'140'000 | 6'564'077 | 0.67 |
| Shenzhen Inovance Technology | 3'679'543 | 33'157'224 | 3.38 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 514'000 | 16'121'904 | 1.65 |
| Silergy | 809'000 | 9'845'252 | 1.00 |
| Trip.com | 389'650 | 22'624'519 | 2.31 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 1'256'923 | 4'292'360 | 0.44 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 22'759'364, 2.38%)*** | | ***46'283'341*** | ***4.72*** |
| Alibaba | 1'869'500 | 26'149'185 | 2.67 |
| Techtronic Industries | 1'832'500 | 20'134'156 | 2.05 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 381'758'263, 39.88%)*** | | ***343'667'972*** | ***35.08*** |
| Bajaj Auto | 121'963 | 11'911'871 | 1.22 |
| Dabur India | 1'737'411 | 9'830'675 | 1.00 |
| Dr Reddys Laboratories | 993'644 | 14'868'742 | 1.52 |
| Godrej Consumer Products | 618'238 | 8'495'005 | 0.87 |
| HDFC Bank | 2'827'653 | 65'992'858 | 6.73 |
| ICICI Lombard General Insurance | 559'339 | 13'306'477 | 1.36 |
| Info Edge | 986'040 | 17'111'979 | 1.75 |
| Kotak Mahindra Bank | 843'267 | 21'273'416 | 2.17 |
| Mahindra & Mahindra | 2'174'560 | 80'714'312 | 8.24 |
| Marico | 1'774'110 | 14'943'194 | 1.52 |
| Tata Communications | 898'673 | 17'715'678 | 1.81 |
| Tata Consultancy Services | 739'942 | 29'870'327 | 3.05 |
| Tech Mahindra | 1'605'394 | 31'579'987 | 3.22 |
| Tube Investments of India | 166'981 | 6'053'451 | 0.62 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 19'501'441, 2.04%)*** | | ***18'693'065*** | ***1.91*** |
| Bank Central Asia | 34'486'580 | 18'693'065 | 1.91 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Japan (31. Dezember 2024: 82'818'434, 8.65%)*** | | ***41'893'281*** | ***4.27*** |
| Hoya | 229'300 | 27'193'111 | 2.77 |
| Tokyo Electron | 68'100 | 13'040'576 | 1.33 |
| Unicharm | 230'500 | 1'659'594 | 0.17 |
| ***Neuseeland (31. Dezember 2024: 29'914'218, 3.13%)*** | | ***5'078'997*** | ***0.52*** |
| Fisher & Paykel Healthcare | 233'837 | 5'078'997 | 0.52 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: 8'843'288, 0.92%)*** | | ***67'839'801*** | ***6.92*** |
| Ayala | 1'886'880 | 19'093'229 | 1.95 |
| Bank of the Philippines | 6'723'580 | 15'516'872 | 1.58 |
| BDO Unibank | 3'474'263 | 9'424'239 | 0.96 |
| SM Investments | 1'537'800 | 23'805'461 | 2.43 |
| ***Singapur (31. Dezember 2024: 56'401'974, 5.89%)*** | | ***44'801'104*** | ***4.57*** |
| Oversea-Chinese Banking | 3'498'524 | 44'801'104 | 4.57 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 58'258'718, 6.09%)*** | | ***72'385'881*** | ***7.39*** |
| NAVER | 132'774 | 25'824'818 | 2.63 |
| Samsung Biologics | 9'407 | 6'914'452 | 0.71 |
| Samsung Electronics | 894'767 | 39'646'611 | 4.05 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 110'144'915, 11.50%)*** | | ***47'065'727*** | ***4.80*** |
| Advantech | 644'243 | 7'498'378 | 0.77 |
| Delta Electronics | 806'323 | 11'399'815 | 1.16 |
| MediaTek | 113'000 | 4'835'342 | 0.49 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 643'000 | 23'332'192 | 2.38 |
| ***Thailand (31. Dezember 2024: 18'072'775, 1.89%)*** | | ***19'756'161*** | ***2.02*** |
| Kasikornbank | 4'197'700 | 19'756'161 | 2.02 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 10'978'231, 1.15%)*** | | ***20'430'237*** | ***2.08*** |
| Sea ADR | 127'681 | 20'430'237 | 2.08 |
| Summe Aktien* | | 927'484'044 | 94.64 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 927'484'044 | 94.64 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 52'497'965 | 5.36 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 979'982'009 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 790'311'353) | | 792'647'352 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | 927'484'044 | 93.09 |

# Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advantech | - | 1'424'000 |
| Alibaba | 1'869'500 | - |
| Ayala | 1'032'890 | - |
| Bajaj Auto | 121'963 | - |
| Bank Central Asia | 2'005'200 | - |
| Bank of the Philippines | 6'723'580 | - |
| BDO Unibank | 3'474'263 | - |
| Cochlear | - | 106'127 |
| CSL | - | 122'462 |
| Dabur India | 101'026 | - |
| Delta Electronics | - | 734'000 |
| Dr Reddy's Laboratories | - | 1'299'746 |
| Fisher & Paykel Healthcare | - | 1'165'754 |
| Godrej Consumer Products | - | 783'114 |
| HDFC Bank | 164'424 | - |
| Hoya | - | 184'000 |
| ICICI Lombard General Insurance | 353'420 | - |
| Info Edge | 986'040 | - |
| Kasikornbank | 243'900 | - |
| Kotak Mahindra Bank | 49'032 | 112'032 |
| Mahindra & Mahindra | 150'261 | 433'380 |
| Marico | - | 998'278 |
| MediaTek | 38'000 | 533'000 |
| Midea | 1'525'858 | 467'600 |
| NAVER | 55'568 | - |
| Oversea-Chinese Banking | - | 1'114'400 |
| ResMed | - | 483'137 |
| Samsung Biologics | 1'344 | 13'764 |
| Samsung Electronics | 379'041 | 422'049 |
| Sea ADR | 127'681 | - |
| SF Klasse A | 4'916'300 | - |
| SF Klasse H | 1'140'000 | - |
| Shenzhen Inovance Technology | 242'400 | 492'500 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 514'000 | - |
| Silergy | 220'000 | - |
| SM Investments | 1'537'800 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 634'000 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Tech Mahindra | - | 171'969 |
| Techtronic Industries | 106'000 | - |
| Tokyo Electron | 47'700 | - |
| Trip.com | 389'650 | - |
| Tube Investments of India | 9'708 | - |
| Unicharm | 212'700 | 3'431'300 |
| Wesfarmers | 6'982 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I (EUR) | -10.42% | 4.07% | 10.60% | -11.68% |
| - Klasse I **## | k. A. | k. A. | 3.91% | -0.64% |
| - Klasse I (SGD)***## | k. A. | k. A. | k. A. | -6.94% |
| - Klasse VI | -15.06% | 8.63% | 4.79% | -0.28% |
| - Klasse VI (EUR) | -9.83% | 4.74% | 11.36% | -11.39% |
| - Klasse VI (GBP ausschüttend)*^## | k. A. | 2.77% | 6.15% | -8.64% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) EUR# | -12.07% | 3.73% | 17.51% | 0.63% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite)# | -17.48% | 7.36% | 10.15% | 14.08% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) GBP# | k. A. | 1.31% | 12.12% | 4.26% |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (Gesamtrendite) SGD# | k. A. | k. A. | k. A. | 6.51% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 25. August 2022*
*** Auflegungsdatum: 24. Februar 2023*
**** Auflegungsdatum: 9. Mai 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Die grössten negativen Beiträge stammten von den Fondspositionen in: Voltronic Power Technology (Taiwan: Industriewerte), dessen Kurs aufgrund der möglichen Auswirkungen der Einführung von Handelszöllen auf die Kosten und Umsätze des Unternehmens nachgab; Info Edge (Indien: Kommunikationsdienstleistungen), das aufgrund der Ungewissheit über die Auswirkungen einer Verlangsamung der globalen IT-Ausgaben auf sein Personalvermittlungsgeschäft unter Druck geriet; und Tube Investments of India (Indien: Nicht-Basiskonsumgüter), das schwächere Ergebnisse in seinen Geschäftsbereichen Engineering, Metallformung und Fahrräder meldete.

Die grössten positiven Beiträge zur Rendite leisteten: NAVER (Südkorea: Kommunikationsdienstleistungen), das nach der Bekanntgabe, dass eine Führungskraft des Unternehmens zum koreanischen Sekretär für künstliche Intelligenz (KI) ernannt worden war, zulegte; Samsung Electronics (Südkorea: Informationstechnologie), das sich nach dem schwierigen Jahr 2024 zu erholen begann; und HDFC Bank (Indien: Finanzwerte), das sich gut entwickelte, weil die Anleger auf die wirtschaftliche Unsicherheit durch die Bevorzugung substanzstärkerer indischer Banken reagierten.

### Portfolioänderungen

Neue Positionen des Fonds waren unter anderem: SF (China: Industriewerte), eines der führenden chinesischen Logistikunternehmen; Alibaba (China: Nicht-Basiskonsumgüter), ein Online-Einzelhändler, der die im E-Commerce-Geschäft generierten Barmittel für eine Expansion im Cloud-Computing und KI-Geschäft nutzt; und Trip.com (China: Nicht-Basiskonsumgüter), ein Online-Reisevermittler, der von der wachsenden Anzahl chinesischer Touristen profitieren sollte, die sowohl im Inland als auch ins Ausland reisen.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: Unicharm (Japan: Basiskonsumgüter), das auf den demografischen Wandel mit einer Umstellung auf die Herstellung von Erwachsenenwindeln reagiert hat, wobei sich diese Umstellung jedoch schwieriger als ursprünglich geplant herausstellt; Dr. Reddy's Laboratories (Indien: Gesundheitswesen), da der Anlageverwalter andernorts vielversprechendere Anlageideen identifizierte; und Dr. Lal PathLabs (Indien: Gesundheitswesen), das ebenfalls verkauft wurde, um vielversprechendere Anlageideen zu finanzieren.

**Ausblick**

Unsere Einschätzungen des Anlageverwalters zu den in Asien zu findenden Anlagechancen haben sich nicht geändert. Der Fonds investiert weiterhin in qualitativ hochwertige Unternehmen, die auf eine nachhaltige Entwicklung ausgerichtet sind. Der Anlageverwalter sucht nach Unternehmen, deren Verwalter sich als kompetente und langfristig orientierte Entscheidungsträger erwiesen haben, die keine politischen Agenda verfolgen und die finanzielle Robustheit kurzfristigem Wachstum vorziehen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 55'492'572 | USD 14.6545 | USD 15.9536 | USD 13.4400 |
| 30. Juni 2025 | USD 10'404'310 | USD 14.6340 | USD 14.7543 | USD 12.4652 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 325'216'356 | EUR 4.0234 | EUR 4.1742 | EUR 3.5264 |
| 30. Juni 2025 | EUR 231'653'895 | EUR 3.5702 | EUR 4.0788 | EUR 3.2267 |
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 11'335'118 | EUR 13.2420 | EUR 13.7447 | EUR 11.6818 |
| 30. Juni 2025 | EUR 11'105'604 | EUR 11.7116 | EUR 13.4238 | EUR 10.6006 |
| ***Klasse VI (GBP ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 400'780 | £ 10.6561 | £ 11.1176 | £ 9.7246 |
| 30. Juni 2025 | £ 364'816 | £ 9.7322 | £ 10.8486 | £ 8.8551 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 8'160 | USD 11.0065 | USD 12.0092 | USD 10.1752 |
| 30. Juni 2025 | USD 8'148 | USD 10.9521 | USD 11.0794 | USD 9.3424 |
| ***Klasse I (SGD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 1'386'899 | SGD 10.4526 | SGD 10.9101 | SGD 10.0000 |
| 30. Juni 2025 | SGD 1'597'546 | SGD 9.7182 | SGD 10.5188 | SGD 8.7806 |

# Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 15'427'776, 3.78%)*** | | ***6'442'654*** | ***2.17*** |
| Cochlear | 8'257 | 1'623'368 | 0.54 |
| CSL | 17'320 | 2'718'257 | 0.92 |
| Wesfarmers | 38'053 | 2'101'029 | 0.71 |
| ***China (31. Dezember 2024: 50'804'612, 12.47%)*** | | ***58'956'642*** | ***19.87*** |
| AirTac International | 238'000 | 7'096'330 | 2.41 |
| Centre Testing International | 841'995 | 1'373'655 | 0.46 |
| Dongguan Yiheda Automation | 1'371'470 | 4'375'383 | 1.47 |
| Glodon | 2'243'437 | 4'198'519 | 1.42 |
| Midea | 1'019'497 | 10'272'512 | 3.46 |
| SF Klasse A | 932'400 | 6'344'822 | 2.14 |
| SF Klasse H | 413'600 | 2'381'493 | 0.80 |
| Shenzhen Inovance Technology | 1'005'773 | 9'063'256 | 3.05 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 111'800 | 3'506'671 | 1.18 |
| Silergy | 174'000 | 2'117'520 | 0.71 |
| Trip.com | 69'950 | 4'061'555 | 1.37 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 557'016 | 1'902'196 | 0.64 |
| Zhejiang Supor Co | 309'597 | 2'262'730 | 0.76 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 18'286'793, 4.49%)*** | | ***20'728'690*** | ***6.99*** |
| Alibaba | 428'700 | 5'996'339 | 2.03 |
| DFI Retail | 2'245'200 | 6'196'752 | 2.09 |
| Techtronic Industries | 409'000 | 4'493'790 | 1.51 |
| Vitasoy International | 3'460'000 | 4'041'809 | 1.36 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 181'792'146, 44.61%)*** | | ***106'268'778*** | ***35.82*** |
| Aavas Financiers | 155'871 | 3'803'172 | 1.26 |
| Bajaj Auto | 56'643 | 6'939'996 | 2.34 |
| CG Power and Industrial Solutions | 772'008 | 6'140'686 | 2.07 |
| Dabur India | 318'601 | 1'802'718 | 0.61 |
| Elgi Equipments | 857'213 | 5'362'079 | 1.81 |
| Godrej Consumer Products | 250'954 | 3'448'277 | 1.16 |
| HDFC Bank | 405'738 | 9'469'270 | 3.19 |
| ICICI Lombard General Insurance | 48'696 | 1'158'461 | 0.39 |
| Indian Hotels | 309'156 | 2'740'803 | 0.92 |
| Info Edge | 399'340 | 6'930'244 | 2.34 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indien (Fortsetzung)*** | | | |
| KPIT Technologies | 177'189 | 2'600'604 | 0.88 |
| Mahindra & Mahindra | 496'851 | 18'441'886 | 6.22 |
| Marico | 445'948 | 3'756'186 | 1.27 |
| Motilal Oswal Financial Services | 323'570 | 3'282'674 | 1.11 |
| Sundaram Finances | 53'708 | 3'239'953 | 1.09 |
| Tata Communications | 155'757 | 3'070'462 | 1.03 |
| Tata Consultancy Services | 143'894 | 5'808'781 | 1.96 |
| Tech Mahindra | 276'859 | 5'446'142 | 1.84 |
| Triveni Turbine | 235'377 | 1'680'931 | 0.57 |
| Tube Investments of India | 307'441 | 11'145'453 | 3.76 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 12'610'988, 3.10%)*** | | ***8'955'766*** | ***3.02*** |
| Bank Central Asia | 6'126'800 | 3'320'963 | 1.12 |
| KALBE FARMA | 25'765'100 | 2'428'125 | 0.82 |
| Selamat Sempurna | 27'328'300 | 3'206'678 | 1.08 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 21'114'922, 5.18%)*** | | ***9'854'983*** | ***3.32*** |
| Hoya | 52'000 | 6'166'776 | 2.08 |
| Mani | 229'800 | 1'964'783 | 0.66 |
| Tokyo Electron | 9'000 | 1'723'424 | 0.58 |
| ***Neuseeland (31. Dezember 2024: 18'347'271, 4.50%)*** | | ***6'620'819*** | ***2.23*** |
| Fisher & Paykel Healthcare | 69'582 | 1'511'338 | 0.51 |
| Mainfreight | 126'570 | 5'109'481 | 1.72 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: 12'655'805, 3.11%)*** | | ***22'673'497*** | ***7.64*** |
| Ayala | 1'244'630 | 12'594'339 | 4.25 |
| Bank of the Philippines | 1'250'120 | 2'885'063 | 0.97 |
| BDO Unibank | 1'107'135 | 3'003'200 | 1.01 |
| Philippine Seven | 1'521'230 | 1'228'758 | 0.41 |
| SM Investments | 191'350 | 2'962'137 | 1.00 |
| ***Singapur (31. Dezember 2024: 6'602'551, 1.62%)*** | | ***5'331'020*** | ***1.80*** |
| Oversea-Chinese Banking | 416'300 | 5'331'020 | 1.80 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 21'625'357, 5.31%)*** | | ***16'889'020*** | ***5.69*** |
| NAVER | 33'598 | 6'534'881 | 2.20 |
| Samsung Biologics | 2'793 | 2'052'946 | 0.69 |
| Samsung Electronics | 187'346 | 8'301'193 | 2.80 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 49'020'581, 12.03%)*** | | ***23'837'799*** | ***8.03*** |
| Advantech | 196'586 | 2'288'075 | 0.77 |
| Chroma ATE | 241'000 | 3'650'640 | 1.23 |
| Delta Electronics | 246'159 | 3'480'202 | 1.17 |
| MediaTek | 34'000 | 1'454'882 | 0.49 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 178'000 | 6'458'989 | 2.18 |
| Voltronic Power Technology | 150'813 | 6'505'011 | 2.19 |
| ***Thailand (31. Dezember 2024: 2'546'498, 0.62%)*** | | ***3'165'542*** | ***1.07*** |
| Kasikornbank | 672'600 | 3'165'542 | 1.07 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 1'990'359, 0.49%)*** | | ***3'397'812*** | ***1.15*** |
| Sea ADR | 21'235 | 3'397'812 | 1.15 |
| Summe Aktien* | | 293'123'022 | 98.80 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 293'123'022 | 98.80 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 3'559'018 | 1.20 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 296'682'040 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 345'715'936) | | 255'107'294 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 293'123'022 | 97.40 |

# Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Aavas Financiers | - | 139'803 |
| Advantech | - | 133'000 |
| AirTac International | - | 71'000 |
| Alibaba | 444'600 | 15'900 |
| Ayala | 387'420 | 141'650 |
| Bajaj Auto | 40'338 | 3'807 |
| Bajaj Auto | 19'590 | 1'203 |
| Bank Central Asia | - | 3'214'000 |
| Bank of the Philippines | 1'299'290 | 49'170 |
| BDO Unibank | 1'159'505 | 52'370 |
| Centre Testing International | - | 50'500 |
| CG Power and Industrial Solutions | - | 919'239 |
| Chroma ATE | - | 72'000 |
| Cochlear | - | 18'758 |
| CSL | - | 31'073 |
| Dabur India | - | 222'109 |
| Delta Electronics | - | 256'000 |
| DFI Retail | 568'500 | 498'000 |
| Dongguan Yiheda Automation | - | 407'300 |
| Dr Reddy's Laboratories | - | 376'783 |
| Elgi Equipments | - | 254'474 |
| Fisher & Paykel Healthcare | - | 298'635 |
| Glodon | 460'878 | 134'300 |
| Godrej Consumer Products | - | 74'498 |
| HDFC Bank | - | 179'593 |
| Hoya | - | 31'200 |
| ICICI Lombard General Insurance | 48'696 | 87'586 |
| IndiaMART InterMESH | - | 130'252 |
| Indian Hotels | - | 209'399 |
| Info Edge | 399'340 | - |
| KALBE FARMA | - | 7'648'800 |
| Kasikornbank | 293'000 | 177'500 |
| KPIT Technologies | - | 52'599 |
| Mahindra & Mahindra | - | 406'697 |
| Mainfreight | - | 131'302 |
| Mani | - | 68'300 |
| Marico | - | 132'384 |
| MediaTek | - | 207'000 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Midea | 260'700 | 444'900 |
| Motilal Oswal Financial Services | 323'570 | - |
| NAVER | 9'136 | 8'861 |
| Oversea-Chinese Banking | - | 123'700 |
| Philippine Seven | - | 451'600 |
| ResMed | - | 87'593 |
| Samsung Biologics | - | 5'822 |
| Samsung Electronics | 44'239 | 141'913 |
| Sea ADR | 21'235 | - |
| Selamat Sempurna | - | 8'112'700 |
| SF Klasse A | 1'008'000 | 75'600 |
| SF Klasse H | 413'600 | - |
| Shenzhen Inovance Technology | - | 390'800 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 115'800 | 4'000 |
| Silergy | 102'000 | 39'000 |
| SM Investments | 191'350 | - |
| Sundaram Finances | 39'982 | 3'212 |
| Syngene International | - | 491'056 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 172'000 |
| Tata Communications | - | 104'115 |
| Tata Consultancy Services | - | 100'123 |
| Tech Mahindra | - | 341'161 |
| Techtronic Industries | - | 121'000 |
| Tokyo Electron | 3'100 | 2'200 |
| Trip.com | 71'950 | 2'000 |
| Triveni Turbine | 272'098 | 36'721 |
| Tube Investments of India | - | 113'097 |
| Unicharm | - | 749'100 |
| Vitasoy International | - | 1'346'000 |
| Voltronic Power Technology | - | 82'000 |
| Wesfarmers | - | 11'296 |
| Yifeng Pharmacy Chain | - | 33'400 |
| Zhejiang Supor Co | - | 92'100 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA China A Shares Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA China A Shares Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse I | -17.41% | -24.32% | 4.04% | 2.68% |
| - Klasse III* | -16.76% | -23.71% | k. A. | k. A. |
| - Klasse III (AUD) | -11.07% | -23.82% | 14.82% | -1.86% |
| - Klasse VI (ausschüttend)^ | -16.79% | -23.76% | 4.86% | 3.05% |
| - Klasse VI | -16.79% | -23.75% | 4.97% | 3.11% |
| - Klasse VI (GBP) | -6.77% | -27.86% | 6.36% | -5.54% |
| MSCI China A Onshore (Gesamtrendite)# | -27.23% | -11.65% | 11.59% | 3.48% |
| MSCI China A Onshore (Gesamtrendite) GBP# | -18.07% | -16.64% | 13.59% | -5.43% |
| MSCI China A Onshore (Gesamtrendite) AUD# | -21.99% | -12.20% | 22.98% | -2.24% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
*^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Schliessungsdatum: 04. Juni 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Einen der wichtigsten Performancebeiträge lieferte Ping An Insurance nach einer Erholung seines Lebensversicherungs- und Sach- und Unfallversicherungsgeschäfts. Die China Merchants Bank legte zu, da die Anleger angesichts sehr niedriger Zinsen in China nach Renditen suchten. Das Geschäft der Bank blieb robust und das zukünftige Wachstum dürfte nach Einschätzung des Managements mit ausländischen Märkten, Nichtbanken-Finanzgeschäften, Vermögensverwaltung und Digitalisierung erzielt werden.

Abträglich hingegen war Zhejiang Weixing New Building Materials, das aufgrund schwacher Nachfragebedingungen nachgab, da die Ausgaben für die Renovierung von Einzelhandelsimmobilien und die allgemeine Verbraucherstimmung weiterhin vom Abwärtszyklus bei Immobilien betroffen waren. Auch Wanhua Chemical, der weltweit grösste Hersteller von Polyurethan, eine in Bereichen wie Bauwesen, Möbel und Innenausstattung, Autos, Elektronik und Haushaltsgeräte umfassend eingesetzten Chemikalie, wurde von der allgemeinen Schwäche im Fertigungssektor und den laufenden Spannungen im Welthandel beeinträchtigt.

### Portfolioänderungen

Der Fonds kaufte Aktien von Shengyi Technology, einem führenden Anbieter von Materialien für die Elektronikindustrie (sein Hauptprodukt, kupferkaschiertes Laminat bzw. CCL, ist ein wichtiges Material für Leiterplatten). Das Unternehmen ist ein etablierter Marktteilnehmer mit einer klaren Technologie und einem deutlichen Kostenvorsprung gegenüber inländischen Second-Tier-Lieferanten.

Der Fonds kaufte auch XCMG Construction Machinery, einen führenden Hersteller von Baumaschinen mit marktführenden Positionen in allen Bereichen seines umfassenden Produktportfolios. Die Reformen zu gemischten Eigentumsverhältnissen im Jahr 2022 waren ein positiver Impuls für Veränderungen: XCMG hat einen Mitarbeiteraktienplan (ESOP) eingeführt und konzentriert sich auf die Verbesserung seiner operativen Effizienz und der Aktionärsrenditen.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds verkaufte Huazhu, um das Portfolio auf überzeugendere Anlageideen zu konsolidieren. Guangzhou Kingmed Diagnostics wurde aufgrund von Bedenken über erhöhte Bewertungen wegen des KI-Hypes verkauft.

**Ausblick**

Nach einigen schwierigen Jahren gibt es in bestimmten binnenwirtschaftlich orientierten Sektoren wieder Nischen mit gesunder Nachfrage. Die Regierung verstärkt die Unterstützung von Unternehmen und Verbrauchern, möglicherweise als Reaktion auf die zunehmenden geopolitischen Spannungen. Durch mehrjährige Investitionen in Forschung und Entwicklung und ihre Lieferketten sind chinesische Unternehmen ausserdem auf globaler Ebene wettbewerbsfähiger geworden. Diese Umstände sprechen für eine positive Beurteilung der langfristigen Aussichten für chinesische Aktien.

Andererseits haben die von den USA eingeführten Zölle angesichts des Umfangs und der Tragweite der Abgaben die Unsicherheit im Hinblick auf die langfristigen Aussichten erhöht. Wie stark der globale Handel gestört wird, ist derzeit unklar. Diese schwierigen Zeiten unterstreichen jedoch die Attraktivität des konservativen Anlageansatzes des Fonds.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA China A Shares Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 10'731'697 | USD 9.4918 | USD 11.7379 | USD 8.5065 |
| 30. Juni 2025 | USD 4'163'733 | USD 10.3040 | USD 10.8525 | USD 9.3332 |
| ***Klasse VI (ausschüttend)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 10'807'740 | USD 9.9941 | USD 11.1606 | USD 8.0881 |
| 30. Juni 2025 | USD 10'578'415 | USD 9.7041 | USD 10.2257 | USD 8.8570 |
| ***Klasse VI (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 1'875'056 | £ 9.2164 | £ 10.3881 | £ 7.5083 |
| 30. Juni 2025 | £ 1'746'859 | £ 8.7047 | £ 9.6888 | £ 8.4756 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 465'276 | USD 9.0929 | USD 10.7140 | USD 7.7686 |
| 30. Juni 2025 | USD 356'826 | USD 9.3359 | USD 9.8581 | USD 8.4894 |
| ***Klasse III**** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | - | - | USD 9.4618 | USD 7.8638 |
| ***Klasse III (AUD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | AUD 586'872 | AUD 10.6079 | AUD 11.5215 | AUD 8.3278 |
| 30. Juni 2025 | AUD 577'395 | AUD 10.4098 | AUD 11.3070 | AUD 10.0057 |

** Schliessungsdatum: 04. Juni 2024*

# FSSA China A Shares Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***China (31. Dezember 2024: 24'029'083, 97.20%)*** | | ***17'147'577*** | ***95.95*** |
| Angel Yeast | 34'600 | 169'825 | 0.96 |
| Bank of Ningbo | 302'207 | 1'153'494 | 6.45 |
| Beijing New Building Material | 172'853 | 638'776 | 3.57 |
| Boya Bio-Pharmaceutical | 36'695 | 133'097 | 0.74 |
| Centre Testing International | 670'600 | 1'094'036 | 6.12 |
| Changzhou Xingyu Automotive Lighting | 4'400 | 76'751 | 0.43 |
| China Jushi | 86'800 | 138'095 | 0.77 |
| China Mengniu Dairy | 639'000 | 1'308'933 | 7.32 |
| China Merchants Bank | 208'236 | 1'335'349 | 7.47 |
| China Resources Beer | 204'500 | 648'669 | 3.63 |
| Contemporary Amperex Technology | 17'500 | 615'986 | 3.45 |
| Fuyao Group Glass | 46'000 | 365'984 | 2.05 |
| Haier Smart Home | 152'300 | 517'256 | 2.89 |
| Hongfa Technology | 117'498 | 365'834 | 2.05 |
| Huangshan Novel | 66'500 | 112'388 | 0.63 |
| Luxshare Precision Industry | 156'600 | 757'922 | 4.24 |
| Midea | 73'228 | 727'623 | 4.07 |
| NARI Technology | 132'288 | 413'729 | 2.32 |
| Ping An Insurance | 174'500 | 1'351'093 | 7.56 |
| SF Klasse A | 30'876 | 210'106 | 1.18 |
| Shanghai Hanbell Precise Machinery | 69'149 | 167'625 | 0.94 |
| Shanghai Liangxin Electrical | 602'041 | 747'773 | 4.18 |
| Shanghai M&G Stationery | 57'757 | 233'591 | 1.31 |
| Shengyi Technology | 65'300 | 274'760 | 1.54 |
| Shenzhen Inovance Technology | 4'800 | 43'254 | 0.24 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 25'829 | 810'141 | 4.53 |
| Sinoseal | 77'900 | 399'746 | 2.24 |
| Wanhua Chemical | 24'400 | 184'732 | 1.03 |
| Warom Technology | 25'100 | 77'484 | 0.43 |
| XCMG Construction Machinery | 229'000 | 247'999 | 1.39 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 195'512 | 667'669 | 3.74 |
| Zhejiang Chint Electrics | 112'976 | 357'430 | 2.00 |
| Zhejiang Supcon Technology | 21'400 | 134'125 | 0.75 |
| Zhejiang Weixing New Building Materials | 252'885 | 365'625 | 2.05 |
| ZTO Express | 17'042 | 300'677 | 1.68 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert USD | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 547'892, 2.22%)*** | | ***183'597*** | ***1.03*** |
| Sino Biopharmaceutical | 274'000 | 183'597 | 1.03 |
| Summe Aktien* | | 17'331'174 | 96.98 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 17'331'174 | 96.98 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 539'697 | 3.02 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 17'870'871 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 32'656'064) | | 21'478'775 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 17'331'174 | 96.00 |

# FSSA China A Shares Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Angel Yeast | - | 16'100 |
| Bank of Ningbo | - | 153'100 |
| Beijing New Building Material | - | 70'000 |
| Boya Bio-Pharmaceutical | 22'700 | 13'400 |
| Centre Testing International | 11'300 | 249'500 |
| Changzhou Xingyu Automotive Lighting | - | 1'100 |
| China Jushi | - | 43'000 |
| China Mengniu Dairy | - | 358'000 |
| China Merchants Bank | - | 126'500 |
| China Resources Beer | - | 98'500 |
| Contemporary Amperex Technology | 4'200 | 1'900 |
| Fuyao Group Glass | 27'600 | 1'400 |
| H World | - | 139'800 |
| Haier Smart Home | - | 46'500 |
| Haier Smart Home | 15'600 | - |
| Hongfa Technology | 57'371 | 22'700 |
| Huangshan Novel | - | 25'200 |
| Luxshare Precision Industry | 28'300 | 41'700 |
| Midea | - | 35'500 |
| Midea | - | 7'600 |
| NARI Technology | 100'200 | 7'100 |
| Ping An Insurance | - | 74'000 |
| SF Klasse A | - | 26'800 |
| Shanghai Hanbell Precise Machinery | - | 52'300 |
| Shanghai Liangxin Electrical | - | 503'300 |
| Shanghai M&G Stationery | - | 41'000 |
| Shengyi Technology | 66'700 | 1'400 |
| Shenzhen Inovance Technology | - | 1'800 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 6'700 | 11'700 |
| Sino Biopharmaceutical | - | 1'056'000 |
| Sinoseal | - | 35'200 |
| Wanhua Chemical | - | 9'900 |
| Warom Technology | 25'100 | - |
| XCMG Construction Machinery | 229'000 | - |
| Yifeng Pharmacy Chain | 40'100 | 65'100 |
| Zhejiang Chint Electrics | 57'800 | 17'000 |
| Zhejiang Supcon Technology | - | 10'300 |
| Zhejiang Weixing New Building Materials | - | 174'700 |
| ZTO Express | - | 6'400 |

## Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Stewart Investors European All Cap Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | 01.01.22 bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| Stewart Investors European All Cap Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse E (EUR) | -24.71% | 12.06% | -5.47% | 4.14% |
| - Klasse VI (EUR) | -24.90% | 11.94% | -5.59% | 3.97% |
| - Klasse E (GBP) | -20.54% | 9.96% | -9.62% | 7.38% |
| - Klasse E* | -29.08% | 16.21% | -11.15% | k. A. |
| MSCI AC Europe (Gesamtrendite) EUR# | -11.55% | 15.97% | 8.64% | 8.74% |
| MSCI AC Europe (Gesamtrendite) GBP# | -6.53% | 13.27% | 3.66% | 12.66% |
| MSCI AC Europe (Gesamtrendite) USD# | -16.99% | 20.04% | 1.84% | k. A. |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
** Schliessungsdatum: 23. Juni 2025*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

**Wertentwicklung**

Besonders ungünstig für die Rendite waren die Positionen des Fonds in: Endava (USA: Informationstechnologie), das von den Sorgen über eine Verlangsamung der IT-Ausgaben in den USA beeinträchtigt wurde; EPAM Systems (USA: Informationstechnologie), das solide Quartalsergebnisse meldete, aber dessen Management auch signalisierte, dass das Jahr 2025 schwieriger sein könnte als erhofft; und der Ausrüstungsvermietungskonzern Ashtead (Vereinigtes Königreich: Industrie), der unter der Unsicherheit durch die Handelszölle litt, da grosse Bauprojekte zurückgestellt wurden. Die Position des Fonds in Ashtead wurde nun verkauft.

Die grössten positiven Beiträge zur Rendite leisteten die Anlagen des Fonds in: Spectris (Vereinigtes Königreich: Informationstechnologie), das eine Reihe von Übernahmeangeboten erhielt; Dino Polska (Polen: Basiskonsumgüter), das einen starken Ergebnisbericht veröffentlichte, und Jerónimo Martins (Portugal: Basiskonsumgüter), das von unerwartet starken Einzelhandelsumsätzen in Polen profitierte.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds richtete die folgenden neuen Positionen ein: Axfood (Schweden: Basiskonsumgüter), das eine Vielzahl von Lebensmittel-Einzelhandelsgeschäften in ganz Schweden betreibt und ein automatisiertes Logistikzentrum zur Verbesserung der Lagerverwaltung und des Lagerbestands aufgebaut hat; L'Oréal (Frankreich: Basiskonsumgüter), das über eine breite Palette bekannter Beauty- und Hautpflegemarken verfügt, und SKF (Schweden: Industriewerte), einem der weltweit grössten Hersteller von Kugellagern.

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: Ashtead (Vereinigtes Königreich: Industriewerte), das sich darauf vorbereitet, die Hauptnotierung seiner Aktien in die USA zu verlagern; Belimo (Schweiz: Industriewerte), wo die Begeisterung über die Nachfrage nach seinen Produkten für Rechenzentren zu einem starken Anstieg des Aktienkurses führte; und Nemetschek (Deutschland: Informationstechnologie), dessen Aktien allmählich weniger attraktiv bewertet wirkten als zuvor.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Am 16. Juni 2025 wurden die Anleger über die Absicht des Verwaltungsrats informiert, den Stewart Investors European All Cap Fund am 29. August 2025 zu schliessen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Stewart Investors European All Cap Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse E (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 17'739 | EUR 9.7419 | EUR 10.5313 | EUR 9.6042 |
| 30. Juni 2025 | EUR 519'375 | EUR 10.0620 | EUR 10.6457 | EUR 8.4853 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 136'592 | EUR 9.6813 | EUR 10.4763 | EUR 9.5435 |
| 30. Juni 2025 | EUR 144'567 | EUR 9.9835 | EUR10.5755 | EUR 8.4238 |
| ***Klasse E (GBP)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | £ 1'266'223 | £ 9.3800 | £ 10.4405 | £ 9.2789 |
| 30. Juni 2025 | £ 881'089 | £ 9.9897 | £ 10.2621 | £ 8.4060 |
| ***Klasse E (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 977 | USD 8.3201 | USD 9.5438 | USD 8.2345 |
| 30. Juni 2025* | k. A.* | k. A.* | USD 9.6942 | USD 7.6303 |

** Schliessungsdatum: 23. Juni 2025*

# Stewart Investors European All Cap Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (EUR) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Dänemark (31. Dezember 2024: 76'865, 4.58%)*** | | ***57'367*** | ***3.39*** |
| Coloplast | 138 | 11'131 | 0.66 |
| Novonesis Novozymes | 556 | 33'781 | 1.99 |
| Ringkjoebing Landbobank | 67 | 12'455 | 0.74 |
| ***Finnland (31. Dezember 2024: 37'689, 2.24%)*** | | ***50'670*** | ***2.99*** |
| Elisa | 1'079 | 50'670 | 2.99 |
| ***Frankreich (31. Dezember 2024: 142'542, 8.47%)*** | | ***201'164*** | ***11.88*** |
| Air Liquide | 286 | 50'084 | 2.96 |
| bioMerieux SA | 328 | 38'507 | 2.27 |
| L'Oreal | 147 | 53'288 | 3.15 |
| Nexans | 537 | 59'285 | 3.50 |
| ***Deutschland (31. Dezember 2024: 201'869, 12.01%)*** | | ***193'048*** | ***11.40*** |
| Beiersdorf | 493 | 52'480 | 3.10 |
| Carl Zeiss Meditec | 405 | 23'024 | 1.36 |
| DHL | 1'143 | 44'874 | 2.65 |
| Infineon Technologies | 933 | 33'672 | 1.99 |
| Knorr Bremse | 475 | 38'998 | 2.30 |
| ***Italien (31. Dezember 2024: 61'345, 3.65%)*** | | ***47'792*** | ***2.82*** |
| Diasorin Interim A | 526 | 47'792 | 2.82 |
| ***Luxemburg (31. Dezember 2024: 29'153, 1.73%)*** | | ***36'237*** | ***2.14*** |
| Allegro | 4'444 | 36'237 | 2.14 |
| ***Niederlande (31. Dezember 2024: 123'383, 7.33%)*** | | ***116'956*** | ***6.90*** |
| Adyen | 22 | 34'285 | 2.02 |
| ASML | 38 | 25'749 | 1.52 |
| Wolters Kluwer | 401 | 56922 | 3.36 |
| ***Polen (31. Dezember 2024: 45'213, 2.69%)*** | | ***18'352*** | ***1.08*** |
| Dino Polska | 148 | 18'352 | 1.08 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (EUR) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Portugal (31. Dezember 2024: 45'092, 2.68%)*** | | ***45'238*** | ***2.67*** |
| Jeronimo Martins | 2'108 | 45'238 | 2.67 |
| ***Schweden (31. Dezember 2024: 261'677, 15.56%)*** | | ***322'800*** | ***19.06*** |
| AddTech | 708 | 20'796 | 1.23 |
| Assa Abloy | 1'837 | 48'325 | 2.85 |
| Atlas Copco | 3'466 | 47'030 | 2.78 |
| Axfood | 2'249 | 56'008 | 3.31 |
| Epiroc AB | 1'158 | 21'561 | 1.27 |
| INDUTRADE | 2'142 | 49'514 | 2.92 |
| SKF AB | 1'637 | 31'709 | 1.87 |
| Svenska Handelsbanken | 1'023 | 11'517 | 0.68 |
| Vitec Software | 853 | 36'340 | 2.15 |
| ***Schweiz (31. Dezember 2024: 228'849, 13.61%)*** | | ***142'785*** | ***8.44*** |
| Alcon | 491 | 36'867 | 2.18 |
| Inficon Holding | 363 | 41'258 | 2.44 |
| Roche | 162 | 47'609 | 2.81 |
| SIKA | 74 | 17'051 | 1.01 |
| ***Vereinigtes Königreich (31. Dezember 2024: 383'059, 22.78%)*** | | ***296'375*** | ***17.50*** |
| Discoverie | 7'562 | 57'558 | 3.40 |
| Endava ADR | 1'446 | 18'847 | 1.11 |
| Haleon | 12'041 | 52'614 | 3.11 |
| Halma | 1'516 | 56'597 | 3.34 |
| Judges Scientific | 699 | 70'993 | 4.19 |
| Spectris | 888 | 39'766 | 2.35 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 51'441, 3.06%)*** | | ***36'024*** | ***2.13*** |
| EPAM Systems | 239 | 36'024 | 2.13 |
| Summe Aktien* | | 1'564'808 | 92.40 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (EUR) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 1'564'808 | 92.40 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 128'728 | 7.60 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 1'693'536 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 1'751'416) | | 1'583'001 | |
| **Analyse der Nettoanlagen** | | | **in % des Gesamt-vermögens** |
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | 1'564'808 | 90.64 |

# Stewart Investors European All Cap Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| AddTech | - | 670 |
| Adyen | 6 | 20 |
| Air Liquide | 135 | 64 |
| Alcon | 180 | 191 |
| Allegro | 1'261 | 1'424 |
| ASML | 11 | 12 |
| Assa Abloy | 630 | 606 |
| Atlas Copco | 1'215 | 953 |
| Axfood | 2'249 | - |
| Beiersdorf | 190 | - |
| bioMerieux SA | 93 | 261 |
| Carl Zeiss Meditec | 167 | 107 |
| Coloplast | - | 62 |
| DHL | 452 | 515 |
| Diasorin Interim A | 149 | 239 |
| Dino Polska | 61 | 408 |
| Elisa | 456 | 279 |
| Endava ADR | 678 | 344 |
| EPAM Systems | 87 | 76 |
| Epiroc AB | 329 | 372 |
| Haleon | 9'345 | 2'983 |
| INDUTRADE | 889 | 382 |
| Inficon | 363 | - |
| Infineon Technologies | 265 | 614 |
| Jeronimo Martins | 599 | 947 |
| Judges Scientific | 231 | 416 |
| Knorr Bremse | 238 | 138 |
| L'Oreal | 147 | - |
| Nexans | 152 | 172 |
| Novonesis Novozymes | 158 | 255 |
| Ringkjoebing Landbobank | - | 57 |
| Roche | 46 | 140 |
| SIKA | 21 | 43 |
| SKF AB | 2'063 | 426 |
| Svenska Handelsbanken | 431 | 2'466 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Vitec Software | 329 | 235 |
| Wolters Kluwer | 225 | 108 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# FSSA All China Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | Auflage bis 31.12.2022 | 01.01.23 bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|---|
| FSSA All China Fund («der Fonds») | | | | |
| - Klasse VI*## | k. A. | -25.51% | 10.68% | 10.06% |
| - Klasse VI (EUR)*## | k. A. | -28.16% | 17.61% | -2.21% |
| MSCI China All Shares Index (Gesamtrendite)# | k. A. | -11.53% | 16.38% | 11.77% |
| MSCI China All Shares Index (Gesamtrendite) EUR# | k. A. | -14.53% | 24.16% | -1.41% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
** Auflegungsdatum: 24. Februar 2022*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Einen der wichtigsten Performancebeiträge während der letzten sechs Monate lieferte Ping An Insurance nach einer Erholung seines Lebensversicherungs- und Sach- und Unfallversicherungsgeschäfts. Der Konzern hat die Anzahl seiner Lebensversicherungsvertreter erhöht, wobei eine hohe Produktivität zu einem höheren Neugeschäftswert und zu verbesserten Margen im Neugeschäft führt. NetEase legte nach der Meldung starker Ertragszahlen zu, wobei sowohl Umsätze als auch die Margen in der Gamingsparte über den Konsensschätzungen lagen, da die steigenden Kosten in der Spielentwicklung den Marktführern zugute kamen. NetEase plant, seine neuen Spiele künftig sowohl in China als auch international auf den Markt zu bringen, was dem Wachstum seiner Umsätze ausserhalb Chinas zugute kommen dürfte.

Abträglich hingegen war Zhejiang Weixing New Building Materials, das aufgrund schwacher Nachfragebedingungen nachgab, da die Ausgaben für die Renovierung von Einzelhandelsimmobilien und die allgemeine Verbraucherstimmung weiterhin vom Abwärtszyklus bei Immobilien betroffen waren. Der Kurs von ZTO Express gab aufgrund des starken Wettbewerbsdrucks innerhalb der Paketzulieferbranche nach. Andererseits hat sich das Geschäft von ZTO als robust erwiesen, und als führendes Lieferunternehmen von Tongda sollte ZTO unserer Meinung nach von der letztendlichen Konsolidierung in der Branche profitieren.

### Portfolioänderungen

Der Fonds kaufte Aktien von Full Truck Alliance (FTA), einer führenden digitalen Frachtplattform in China mit starken Wettbewerbsvorteilen und langfristigen Wachstumsaussichten. FTA dürfte mit zunehmender Grösse weiter an Bedeutung gewinnen, da Spediteure einen grösseren Teil ihres Geschäfts auf die Plattform verlagern, was zu günstigeren Preisen führt, was wiederum mehr Lkw-Fahrer auf die Plattform bringt.

Ausserdem kaufte der Fonds Haitian International, den globalen Marktführer bei Kunststoff-Spritzgussmaschinen. Die langfristige Erfolgsbilanz des Unternehmens ist ansehnlich, und die starken Auftragseingänge in letzter Zeit deuten darauf hin, dass das Unternehmen allmählich eine Abschwungphase der Branche hinter sich lässt. Zugewinne bei inländischen Marktanteilen, Produktverbesserungen und eine Expansion im Ausland (wo der Marktanteil des Unternehmens noch klein ist) könnten das zukünftige Wachstum vorantreiben.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Der Fonds verkaufte Shanghai Hanbell Precise Machinery, um das Portfolio auf überzeugendere Anlageideen zu konsolidieren. Guangzhou Kingmed Diagnostics wurde aufgrund von Bedenken über erhöhte Bewertungen wegen des KI-Hypes verkauft.

**Ausblick**

Nach einigen schwierigen Jahren gibt es in bestimmten binnenwirtschaftlich orientierten Sektoren wieder Nischen mit gesunder Nachfrage. Die Regierung verstärkt die Unterstützung von Unternehmen und Verbrauchern, möglicherweise als Reaktion auf die zunehmenden geopolitischen Spannungen. Durch mehrjährige Investitionen in Forschung und Entwicklung und ihre Lieferketten sind chinesische Unternehmen ausserdem auf globaler Ebene wettbewerbsfähiger geworden. Diese Umstände sprechen für eine positive Beurteilung der langfristigen Aussichten für chinesische Aktien.

Andererseits haben die von den USA eingeführten Zölle angesichts des Umfangs und der Tragweite der Abgaben die Unsicherheit im Hinblick auf die langfristigen Aussichten erhöht. Wie stark der globale Handel gestört wird, ist derzeit unklar. Diese schwierigen Zeiten unterstreichen jedoch die Attraktivität des konservativen Anlageansatzes des Fonds.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# FSSA All China Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse VI*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 1'814'606 | USD 7.2545 | USD 8.3230 | USD 5.6803 |
| 30. Juni 2025 | USD 1'995'643 | USD 7.9783 | USD 8.5361 | USD 6.7398 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 4'289'193 | EUR 7.7890 | EUR 8.4691 | EUR 5.8343 |
| 30. Juni 2025 | EUR 4'191'059 | EUR 7.6108 | EUR 8.7555 | EUR 7.1257 |

# FSSA All China Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***China (31. Dezember 2024: 5'996'787, 95.47%)*** | | ***6'185'381*** | ***89.55*** |
| Atour Lifestyle ADR | 1'050 | 34'125 | 0.51 |
| Bank of Ningbo | 64'400 | 245'808 | 3.56 |
| Beijing New Building Material | 49'900 | 184'405 | 2.67 |
| Centre Testing International | 95'500 | 155'801 | 2.26 |
| China Mengniu Dairy | 231'000 | 473'182 | 6.85 |
| China Merchants Bank | 47'500 | 331'592 | 4.80 |
| China Resources Beer | 83'000 | 263'274 | 3.81 |
| China Resources Mixc Lifestyle Services | 7'000 | 33'796 | 0.49 |
| Contemporary Amperex Technology | 2'500 | 87'998 | 1.27 |
| Full Truck Alliance | 5'928 | 69'951 | 1.01 |
| H World | 39'000 | 131'656 | 1.91 |
| Haier Smart Home | 46'300 | 152'980 | 2.21 |
| Hongfa Technology | 18'840 | 58'659 | 0.85 |
| JD.com | 14'450 | 235'434 | 3.41 |
| Kangji Medical | 164'000 | 158'150 | 2.29 |
| Kanzhun ADR | 15'682 | 279'767 | 4.05 |
| Luxshare Precision Industry | 23'799 | 115'184 | 1.67 |
| Meituan | 23'470 | 374'623 | 5.42 |
| Midea | 22'780 | 219'792 | 3.18 |
| NetEase | 13'600 | 365'208 | 5.29 |
| NetEase Cloud Music | 3'950 | 120'966 | 1.75 |
| Nongfu Spring | 18'800 | 95'916 | 1.39 |
| PDD Holdings | 344 | 35'989 | 0.52 |
| Ping An Insurance | 35'400 | 274'090 | 3.97 |
| Shanghai Liangxin Electrical | 168'800 | 209'660 | 3.04 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 10'700 | 335'612 | 4.86 |
| Shenzhou International | 15'400 | 109'468 | 1.58 |
| Sinoseal | 7'800 | 40'026 | 0.58 |
| Tencent | 10'300 | 659'987 | 9.55 |
| Yadea | 30'000 | 47'924 | 0.69 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 37'504 | 128'075 | 1.85 |
| Zhejiang Weixing New Building Materials | 37'316 | 53'952 | 0.78 |
| ZTO Express | 5'800 | 102'331 | 1.48 |

# FSSA All China Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 227'221, 3.62%)*** | | ***288'117*** | ***4.17*** |
| Anta Sports Products | 3'200 | 38'522 | 0.56 |
| Haitian International | 23'000 | 59'624 | 0.86 |
| Sino Biopharmaceutical | 132'000 | 88'449 | 1.28 |
| Sunny Optical Technology | 11'500 | 101'522 | 1.47 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 63'803, 1.02%)*** | | ***173'598*** | ***2.51*** |
| ACM Research | 6'713 | 173'598 | 2.51 |
| Summe Aktien* | | 6'647'096 | 96.23 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 6'647'096 | 96.23 |
| Barmittel und sonstige Nettoverbindlichkeiten | | 260'468 | 3.77 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 6'907'564 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 7'488'687) | | 7'260'353 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | 6'647'096 | 95.64 |

# FSSA All China Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| ACM Research | 2'482 | - |
| Angel Yeast | - | 8'200 |
| Anta Sports Products | 4'600 | 1'400 |
| Atour Lifestyle ADR | - | 548 |
| Bank of Ningbo | - | 4'500 |
| Centre Testing International | 26'100 | - |
| China Mengniu Dairy | 7'000 | - |
| China Merchants Bank | - | 9'000 |
| China Resources Mixc Lifestyle Services | - | 4'000 |
| Contemporary Amperex Technology | 1'000 | - |
| CSPC Pharmaceutical | - | 58'000 |
| Full Truck Alliance | 5'928 | - |
| H World | - | 18'500 |
| Haier Smart Home | 11'800 | - |
| Haitian International | 23'000 | - |
| Hongfa Technology | 10'240 | - |
| JD.com | - | 2'350 |
| Kangji Medical | - | 16'500 |
| Kanzhun ADR | 1'097 | 5'620 |
| Luxshare Precision Industry | 6'600 | - |
| Meituan | 800 | 900 |
| Midea | 5'700 | 3'000 |
| NetEase | 3'300 | 3'000 |
| NetEase Cloud Music | - | 2'850 |
| Nongfu Spring | 3'800 | - |
| PDD Holdings | 344 | - |
| Ping An Insurance | - | 4'500 |
| Shanghai Hanbell Precise Machinery | - | 17'954 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 3'500 | - |
| Shenzhou International | 4'500 | 2'300 |
| Sino Biopharmaceutical | - | 114'000 |
| Sunny Optical Technology | 6'000 | 4'700 |
| Tencent | 600 | 1'600 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Yadea | 30'000 | - |
| Yifeng Pharmacy Chain | 9'900 | - |
| Yihai International | - | 17'000 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | Auflage bis 31.12.23 | 01.01.24 bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|---|
| Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund («der Fonds») | | | |
| - Klasse I (EUR)**## | k. A. | 15.42% | -11.20% |
| - Klasse I (CHF)***## | k. A. | 17.32% | -11.86% |
| - Klasse I****## | k. A. | k. A. | -0.05% |
| - Klasse E*## | k. A. | 9.49% | 0.40% |
| - Klasse E (EUR)*## | k. A. | 16.36% | -10.79% |
| - Klasse III*## | k. A. | 9.35% | 0.32% |
| - Klasse VI*## | k. A. | 9.31% | 0.32% |
| - Klasse VI (EUR)*## | k. A. | 16.15% | -10.87% |
| - Klasse VI (CHF)***## | k. A. | 18.20% | -11.54% |
| - Klasse I (SGD)****## | k. A. | k. A. | -6.43% |
| MSCI India Index (Gesamtrendite)# | k. A. | 11.22% | 6.00% |
| MSCI India Index (Gesamtrendite) EUR# | k. A. | 18.64% | -6.49% |
| MSCI India Index (Gesamtrendite) CHF# | k. A. | 19.75% | -6.90% |
| MSCI India Index (Gesamtrendite) SGD# | k. A. | k. A. | -1.04% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
** Auflegungsdatum: 17. Januar 2023*
*** Auflegungsdatum: 22. Mai 2023*
**** Auflegungsdatum: 12. Oktober 2023*
***** Auflegungsdatum: 9. Mai 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*
*Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*

### Wertentwicklung

Die grössten negativen Beiträge zur Rendite im Berichtszeitraum leisteten die Anlagen des Fonds in: Cyient (Informationstechnologie), das einen Rückschlag erlitt, als sein Chief Executive unerwartet zurücktrat; Triveni Turbine (Industriewerte), dessen Kurs litt, als der Markt erwartete, dass Handelszölle seine Pläne, durch den Verkauf seiner Produkte im Ausland zu wachsen, beeinträchtigen könnten; und Tube Investments of India (Nicht-Basiskonsumgüter), das schwächere Ergebnisse in seinen Geschäftsbereichen Engineering, Metallformung und Fahrräder meldete. Die Position des Fonds in Cyient wurde nun verkauft.

Die grössten positiven Beiträge zur Rendite im Berichtszeitraum leisteten die Anlagen des Fonds in: Cholamandalam Financial (Finanzwerte), das in der Ergebnismeldung ein deutliches Wachstum des Nettoertrags auswies; Aavas Financiers (Finanzwerte), dessen geduldige Investitionen in den Aufbau einer Präsenz in Südindien allmählich belohnt werden; und Narayana Hrudayalaya (Gesundheitswesen), das eine gute Entwicklung seines neuen Krankenhauses auf den Kaimaninseln meldete und seine Absicht signalisierte, bis 2029 durch den Bau von sechs neuen Krankenhäusern in Bangalore, Raipur und Kalkutta zu expandieren.

### Portfolioänderungen

Der Fonds richtete die folgenden neuen Positionen ein: Bajaj Auto (Nicht-Basiskonsumgüter), einem führenden Hersteller von Motorrädern, Motorrollern und Auto-Rickshaws; Dalmia Bharat (Grundstoffe), einem Familienunternehmen für Zement und verwandte Produkte; und Motilal Oswal Financial Services (Finanzwerte), einem diversifizierten Finanzkonzern, der von der wachsenden Nachfrage der indischen Mittelschicht nach Spar- und Anlagenprodukten profitieren sollte.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Portfolioänderungen (Fortsetzung)**

Zur Finanzierung dieser Neuzugänge verkaufte der Anlageverwalter Cyient (Informationstechnologie), Syngene International (Gesundheitswesen) und Dr. Lal PathLabs (Gesundheitswesen). Diese Verkäufe spiegelten die Ansicht des Anlageverwalters wider, dass es andernorts bessere Anlagegelegenheiten gab.

**Ausblick**

In Zeiten der Unsicherheit über Handelszölle wächst Indiens Binnenwirtschaft und geniesst den Vorteil, dass sie etwas von kurzfristigen Schwankungen des internationalen Handels abgeschottet ist. Der Anlageverwalter konzentriert sich weiterhin auf die Identifizierung substanzstarker Unternehmen und die Anlage in diesen Unternehmen, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden, langfristig zu einer nachhaltigen Entwicklung beitragen und von dieser profitieren.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse E (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 3'250'763 | USD 12.7245 | USD 14.2324 | USD 11.2893 |
| 30. Juni 2025 | USD 3'263'650 | USD 12.7749 | USD 12.9354 | USD 10.6566 |
| ***Klasse E (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 829'337 | EUR 13.2298 | EUR 14.0188 | EUR 11.2091 |
| 30. Juni 2025 | EUR 1'020'634 | EUR 11.8010 | EUR 13.5742 | EUR 10.7401 |
| ***Klasse III (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 4'382'125 | USD 12.6882 | USD 14.1921 | USD 11.2699 |
| 30. Juni 2025 | USD 4'395'793 | USD 12.7278 | USD 12.8984 | USD 10.6232 |
| ***Klasse VI (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 683'534 | USD 12.6829 | USD 14.1918 | USD 11.2699 |
| 30. Juni 2025 | USD 663'796 | USD 12.7225 | USD 12.8930 | USD 10.6188 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 563'235 | EUR 13.1855 | EUR 13.9777 | EUR 11.1872 |
| 30. Juni 2025 | EUR 587'341 | EUR 11.7517 | EUR 13.5287 | EUR 10.6990 |
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 40'003 | EUR 12.8809 | EUR 13.6593 | EUR 10.9807 |
| 30. Juni 2025 | EUR 36'523 | EUR 11.4374 | EUR 13.2153 | EUR 10.4295 |
| ***Klasse I (CHF)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | CHF 1'156 | CHF 11.5600 | CHF 12.3700 | CHF 9.9356 |
| 30. Juni 2025 | CHF 1'019 | CHF 10.1900 | CHF 11.7971 | CHF 9.2634 |
| ***Klasse VI (CHF)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | CHF 1'167 | CHF 11.6700 | CHF 12.4354 | CHF 9.9553 |
| 30. Juni 2025 | CHF 21'682 | CHF 10.3248 | CHF 11.9055 | CHF 9.3665 |
| ***Klasse I (SGD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | SGD 11'487 | SGD 10.6423 | SGD 11.3886 | SGD 10.0000 |
| 30. Juni 2025 | SGD 82'549 | SGD 9.9574 | SGD 10.8391 | SGD 8.8099 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 7'801 | USD 10.5977 | USD 11.8686 | USD 10.0000 |
| 30. Juni 2025 | USD 7'797 | USD 10.5923 | USD 10.7733 | USD 8.8621 |

# Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indien (31. Dezember 2024: 9'257'428, 94.20%)*** | | ***9'697'260*** | ***93.74*** |
| Aavas Financiers | 21'398 | 522'100 | 5.05 |
| Bajaj Auto | 4'478 | 564'893 | 5.46 |
| Blue Dart Express | 6'146 | 457'904 | 4.43 |
| Blue Star | 5'415 | 103'274 | 1.00 |
| Cartrade Tech | 4'664 | 92'491 | 0.89 |
| CG Power and Industrial Solutions | 25'826 | 205'424 | 1.99 |
| Cholamandalam Financial | 27'800 | 702'132 | 6.79 |
| Computer Age Management Services | 5'106 | 255'431 | 2.47 |
| Dalmia Bharat | 5'318 | 136'894 | 1.32 |
| Dr Reddy’s Laboratories | 16'479 | 246'589 | 2.38 |
| Elgi Equipments | 62'438 | 390'565 | 3.78 |
| GMM Pfaudler | 19'934 | 276'905 | 2.68 |
| Godrej Consumer Products | 8'005 | 109'994 | 1.06 |
| HDFC Bank | 24'449 | 570'600 | 5.52 |
| ICICI Lombard General Insurance | 11'427 | 271'844 | 2.63 |
| IndiaMART InterMESH | 5'717 | 173'190 | 1.67 |
| Indian Hotels | 19'024 | 168'656 | 1.63 |
| Info Edge | 17'665 | 306'563 | 2.96 |
| Jyothy Laboratories | 15'266 | 61'618 | 0.60 |
| KPIT Technologies | 10'774 | 158'130 | 1.53 |
| Mahindra & Mahindra | 20'964 | 778'132 | 7.52 |
| Marico | 46'790 | 394'109 | 3.81 |
| Motilal Oswal Financial Services | 11'062 | 112'226 | 1.08 |
| Narayana Hrudayalaya | 7'931 | 200'716 | 1.94 |
| PB Fintech | 3'751 | 79'774 | 0.77 |
| SKF India | 3'964 | 222'596 | 2.15 |
| Sundaram Finance | 1'530 | 92'298 | 0.89 |
| Tarsons Products | 34'452 | 158'963 | 1.54 |
| Tata Communications | 15'806 | 311'586 | 3.01 |
| Tech Mahindra | 16'671 | 327'938 | 3.17 |
| Triveni Turbine | 75'088 | 536'237 | 5.18 |
| Tube Investments of India | 19'156 | 694'450 | 6.71 |
| VST Tillers Tractors | 305 | 13'038 | 0.13 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***USA (31. Dezember 2024: null)*** | | ***108'453*** | ***1.05*** |
| MakeMyTrip | 1'107 | 108'453 | 1.05 |
| Summe Aktien* | | 9'805'713 | 94.79 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 9'805'713 | 94.79 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 538'831 | 5.21 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 10'344'544 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 8'423'164) | | 8'718'993 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 9'805'713 | 93.75 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Aavas Financiers | 696 | - |
| Bajaj Auto | 4'440 | - |
| Blue Dart Express | 827 | - |
| Blue Star | 5'415 | - |
| Bosch | 14 | 431 |
| Cartrade Tech | 4'664 | - |
| CG Power and Industrial Solutions | 1'285 | 13'668 |
| Cholamandalam Financial | 2'912 | - |
| Computer Age Management Services | 941 | - |
| Dalmia Bharat | 5'318 | - |
| Dr Reddy's Laboratories | 793 | 7'914 |
| Elgi Equipments | 27'611 | - |
| GMM Pfaudler | 4'228 | - |
| Godrej Consumer Products | 615 | 10'899 |
| HDFC Bank | 2'995 | - |
| ICICI Lombard General Insurance | 6'916 | - |
| IndiaMART InterMESH | 294 | 3'325 |
| Indian Hotels | 741 | 3'762 |
| Info Edge | 17'665 | - |
| Jyothy Laboratories | 15'266 | - |
| KPIT Technologies | 350 | - |
| Mahindra & Mahindra | 845 | 5'046 |
| MakeMyTrip | 1'107 | - |
| Marico | 7'962 | - |
| Motilal Oswal Financial Services | 11'062 | - |
| Narayana Hrudayalaya | 2'819 | - |
| PB Fintech | 3'751 | - |
| SKF India | 659 | 972 |
| Sundaram Finances | 1'127 | - |
| Syngene International | 839 | 25'787 |
| Tarsons Products | 7'483 | 3'437 |
| Tata Communications | 1'985 | - |
| Tech Mahindra | 1'804 | - |
| Triveni Turbine | 12'195 | - |
| Tube Investments of India | 4'433 | - |
| VST Tillers Tractors | 44 | 1'054 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | Auflage bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|
| Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund («der Fonds») | | |
| - Klasse E*## | k. A. | 4.66% |
| - Klasse E (EUR)*## | k. A. | -7.01% |
| - Klasse VI*## | k. A. | 4.64% |
| - Klasse VI (EUR)*## | k. A. | -7.03% |
| - Klasse I (EUR)**## | k. A. | -7.33% |
| MSCI Emerging Mkts ex China# | k. A. | 14.53% |
| MSCI Emerging Mkts ex China EUR# | k. A. | 1.03% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
** Auflegungsdatum: 11. Juli 2024*
*** Auflegungsdatum: 31. Oktober 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*

**Wertentwicklung**

Am abträglichsten für die Rendite des Fonds während des Berichtszeitraums waren seine Anlagen in: Globant (Argentinien*: Informationstechnologie), dessen Ergebnisse darauf schliessen lassen, dass sich das Wachstum des Unternehmens verlangsamt, EPAM Systems (USA: Informationstechnologie), das solide Quartalsergebnisse veröffentlichte, aber das auch signalisierte, dass das Jahr 2025 schwieriger sein könnte als erhofft; und Raia Drogasil (Brasilien: Basiskonsumgüter), das zunehmend dem Wettbewerb durch Online-Plattformen auf den Märkten für Körperpflege und Kosmetik ausgesetzt ist.

Die grössten positiven Beiträge zu der Rendite des Fonds im Berichtszeitraum wurden mit den folgenden Anlagen erzielt: TOTVS (Brasilien: Informationstechnologie), dessen jüngste Akquisitionen allmählich zum Gewinn beitragen; Samsung Electronics (Südkorea: Informationstechnologie), das sich nach einem schwierigen Jahr 2024 zu erholen begann; und Allegro (Polen**: Basiskonsumgüter), dessen Kurs stieg, als der Markt den Ausblick für Polen wieder optimistischer einschätzte.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds richtete die folgenden neuen Positionen ein: Bajaj Auto (Indien: Nicht-Basiskonsumgüter), einem führenden Hersteller von Motorrädern, Motorrollern und Auto-Rickshaws; Tube Investments of India (Indien: Nicht-Basiskonsumgüter), einem Industriekonzern, dessen Aktienkurs stark gefallen war, womit sich nach Ansicht des Anlageverwalters ein attraktiver Einstiegspunkt bot; und Sumber Alfaria Trijaya (Alfampart) (Indonesien: Basiskonsumgüter), das ambitionierte Pläne hat, während der nächsten zehn Jahre neue Geschäfte in ganz Indonesien zu eröffnen.

Der Fonds verkaufte seine gesamte Position in Dino Polska (Polen: Basiskonsumgüter), das sich gut entwickelt hatte, aber angesichts seiner langfristigen Wachstumsaussichten zu teuer geworden war.

# Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Sorgen über die Schuldenlast der US-Regierung und Unsicherheit über ihre Handelspolitik haben den US-Dollar unter Druck gesetzt. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass dieser Druck anhalten dürfte und die Anleger allmählich veranlassen könnte, den Anteil ihrer Allokation in den USA zu reduzieren und sich stattdessen den Schwellenländern zuzuwenden. Der Anlageverwalter ist besonders optimistisch in Bezug auf die Aussichten für substanzstarke Unternehmen in Indien. Die indische Zentralbank hat kürzlich damit begonnen, die Zinssätze zu senken, was die Nachfrage im ländlichen Indien ankurbeln dürfte.

* Die wichtigste operative Tochtergesellschaft des Unternehmens befindet sich in Argentinien.
** Polen ist der Hauptsitz des Unternehmens.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse E (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 463'522 | USD 9.2704 | USD 10.1950 | USD 9.3829 |
| 30. Juni 2025 | USD 492'311 | USD 9.8456 | USD 9.9076 | USD 8.0629 |
| ***Klasse E (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 438'379 | USD 9.6559 | EUR 10.2264 | EUR 9.3257 |
| 30. Juni 2025 | EUR 413'683 | EUR 9.1114 | EUR 10.2796 | EUR 7.9180 |
| ***Klasse VI (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 463'413 | USD 9.2683 | USD 10.1939 | USD 9.3826 |
| 30. Juni 2025 | USD 492'075 | USD 9.8409 | USD 9.9029 | USD 8.0599 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 438'277 | EUR 9.6537 | EUR 10.2242 | EUR 9.3254 |
| 30. Juni 2025 | EUR 413'483 | EUR 9.1070 | EUR 10.2766 | EUR 7.9150 |
| ***Klasse I (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 999 | EUR 9.9900 | EUR 10.5758 | EUR 10.0000 |
| 30. Juni 2025 | EUR 5'435 | EUR 9.3912 | EUR 10.6237 | EUR 8.1728 |

# Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: 186'869, 10.15%)*** | | ***172'660*** | ***8.88*** |
| Raia Drogasil | 20'700 | 57'308 | 2.94 |
| TOTVS | 6'000 | 46'392 | 2.39 |
| Weg | 8'800 | 68'960 | 3.55 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 507'287, 27.56%)*** | | ***643'566*** | ***33.10*** |
| Bajaj Auto | 632 | 78'805 | 4.05 |
| Godrej Consumer Products | 2'875 | 39'504 | 2.03 |
| HDFC Bank | 5'887 | 137'393 | 7.07 |
| Info Edge | 1'693 | 29'381 | 1.51 |
| Infosys | 3'011 | 56'239 | 2.89 |
| Mahindra & Mahindra | 4'258 | 158'046 | 8.13 |
| Marico | 2'912 | 24'528 | 1.26 |
| Tata Consultancy Services | 2'114 | 85'339 | 4.39 |
| Tube Investments of India | 947 | 34'331 | 1.77 |
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 30'680, 1.67%)*** | | ***64'585*** | ***3.32*** |
| Bank Central Asia | 67'900 | 36'804 | 1.89 |
| Sumber Alfaria Trijaya | 190'300 | 27'780 | 1.43 |
| ***Luxemburg (31. Dezember 2024: 132'706, 7.21%)*** | | ***71'114*** | ***3.66*** |
| Allegro | 4'614 | 44'164 | 2.27 |
| Globant | 297 | 26'950 | 1.39 |
| ***Mexiko (31. Dezember 2024: 80'327, 4.36%)*** | | ***111'771*** | ***5.74*** |
| Regional | 4'900 | 40'135 | 2.06 |
| WalMart de Mexico | 21'800 | 71'636 | 3.68 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: null)*** | | ***17'808*** | ***0.92*** |
| BDO Unibank | 6'565 | 17'808 | 0.92 |
| ***Polen (31. Dezember 2024: 36'982, 2.01%)*** | ***-*** | ***-*** | ***-*** |
| ***Portugal (31. Dezember 2024: 89'051, 4.84%)*** | | ***32'647*** | ***1.68*** |
| Jeronimo Martins | 1'296 | 32'647 | 1.68 |

# Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Südafrika (31. Dezember 2024: 48'123, 2.61%)*** | | ***56'682*** | ***2.92*** |
| Bid | 2'155 | 56'682 | 2.92 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 103'205, 5.61%)*** | | ***145'998*** | ***7.51*** |
| NAVER | 151 | 29'370 | 1.51 |
| Samsung Biologics | 24 | 17'641 | 0.91 |
| Samsung Electronics | 2'234 | 98'987 | 5.09 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 441'234, 23.98%)*** | | ***374'859*** | ***19.27*** |
| Advantech | 2'446 | 28'469 | 1.46 |
| AirTac International | 1'400 | 41'743 | 2.15 |
| Delta Electronics | 3'912 | 55'308 | 2.84 |
| Silergy | 4'289 | 52'196 | 2.68 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 4'652 | 168'805 | 8.68 |
| Voltronic Power Technology | 657 | 28'338 | 1.46 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 131'833, 7.16%)*** | | ***102'835*** | ***5.29*** |
| EPAM Systems | 301 | 53'256 | 2.74 |
| MercadoLibre | 19 | 49'579 | 2.55 |
| Summe Aktien* | | 1'794'525 | 92.29 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 1'794'525 | 92.29 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 149'932 | 7.71 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 1'944'457 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 1'914'134) | | 1'824'266.82 | |
| **Analyse der Nettoanlagen** | | | **in % des Gesamt-vermögens** |
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | 1'794'525 | 91.16 |

# Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Advantech | - | 1'647 |
| AirTac International | - | 990 |
| Allegro | - | 2'556 |
| Bajaj Auto | 388 | - |
| Bajaj Auto | 239 | - |
| Bank Central Asia | 16'800 | - |
| BDO Unibank | 6'565 | - |
| Bidcorp | 46 | - |
| Delta Electronics | - | 1'443 |
| Dino Polska | - | 391 |
| EPAM Systems | - | 125 |
| Globant | - | 103 |
| HDFC Bank | - | 250 |
| Info Edge | 1'693 | - |
| Jeronimo Martins | - | 3'388 |
| Mahindra & Mahindra | - | 132 |
| Raia Drogasil | 2'700 | - |
| Samsung Biologics | 53 | 29 |
| Samsung Electronics | 523 | 589 |
| Sumber Alfaria Trijaya | 190'300 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 727 |
| Tata Consultancy Services | - | - |
| TOTVS | 700 | 5'700 |
| Tube Investments of India | 947 | - |
| WalMart de Mexico | 1'800 | - |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | Auflage bis 31.12.24 | 01.01.25 bis 30.06.25 |
|---|---|---|
| Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund («der Fonds») | | |
| - Klasse E*## | k. A. | 3.98% |
| - Klasse E (EUR)*## | k. A. | -7.61% |
| - Klasse VI*## | k. A. | 3.90% |
| - Klasse VI (EUR)*## | k. A. | -7.69% |
| MSCI AC Asia Pacific Net Index# | k. A. | 13.34% |
| MSCI AC Asia Pacific Net Index EUR# | k. A. | -0.02% |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
** Auflegungsdatum: 13. August 2024*
*# Benchmarks dienen nur zur Verdeutlichung, und es kann nicht garantiert werden, dass ein Fonds eine Benchmark übertrifft. Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und Gebühren und Kosten in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen sind in den Angaben zur Wertentwicklung nicht berücksichtigt.*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*

**Wertentwicklung**

Die Renditen wurden im Berichtszeitraum insbesondere durch die folgenden Anlagen des Fonds belastet: Mani (Japan: Gesundheitswesen), dessen Aktien aufgrund eines Rückrufs seiner Dentalprodukte in China fielen; Philippine Seven (Philippinen: Basiskonsumgüter), dessen Kosten gestiegen sind; und Voltronic Power Technology (Taiwan: Industriewerte), dessen Kurs aufgrund der möglichen Auswirkungen der Einführung von Handelszöllen auf die Kosten und Umsätze des Unternehmens nachgab.

Die grössten positiven Beiträge zu der Rendite des Fonds im Berichtszeitraum wurden mit den folgenden Anlagen erzielt: Japan Elevator Service (Japan: Industriewerte), das auf Kosten der Aufzughersteller neue Aufträge im Aufzugsdienstleistungsmarkt gewinnt; MonotaRO (Japan: Industriewerte), das seine Produktpalette ausweitet, neue Vertriebszentren aufbaut und in neuen Märkten wie Südkorea Wachstum erzielt; und SHIFT (Japan: Informationstechnologie), das vom besseren Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage für seine Software-Testdienste profitiert.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds richtete die folgenden neuen Positionen ein: Ayala (Philippinen: Industriewerte), das Beteiligungen in verschiedenen Branchen hält, die vom langfristigen Wirtschaftswachstum der Philippinen profitieren sollten; Triveni Turbine (Indien: Industriewerte), ist ein führender Hersteller von Dampfturbinen; und SF (China: Industriewerte), einem der führenden Logistikunternehmen in China.

Der Fonds verkaufte seine Positionen in: Zhejiang Supor (China: Nicht-Basiskonsumgüter), um neue Positionen zu finanzieren; Unicharm (Japan: Basiskonsumgüter), aufgrund des zunehmenden Wettbewerbs durch lokale Marken in ganz Asien; und Nihon M&A Center (Japan: Finanzwerte), um bessere Anlageideen in anderen Bereichen zu finanzieren.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Unsere Einschätzungen des Anlageverwalters zu den in Asien zu findenden Anlagechancen haben sich nicht geändert. Der Fonds investiert weiterhin in qualitativ hochwertige Unternehmen, die auf eine nachhaltige Entwicklung ausgerichtet sind. Der Anlageverwalter sucht nach Unternehmen, deren Verwalter sich als kompetente und langfristig orientierte Entscheidungsträger erwiesen haben, die keine politischen Agenda verfolgen und die finanzielle Robustheit kurzfristigem Wachstum vorziehen.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse E (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 491'003 | USD 9.8201 | USD 10.9570 | USD 9.9384 |
| 30. Juni 2025 | USD 3'831'870 | USD 10.3299 | USD 10.3336 | USD 8.6557 |
| ***Klasse E (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 463'377 | EUR 10.2973 | EUR 10.8884 | EUR 9.8734 |
| 30. Juni 2025 | EUR 433'120 | EUR 9.6249 | EUR 10.5157 | EUR 8.5573 |
| ***Klasse VI (USD)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | USD 490'686 | USD 9.8137 | USD 10.9545 | USD 9.9320 |
| 30. Juni 2025 | USD 515'781 | USD 10.3156 | USD 10.3193 | USD 8.6461 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 31. Dezember 2024 | EUR 463'077 | EUR 10.2906 | EUR 10.8852 | EUR 9.8734 |
| 30. Juni 2025 | EUR 432'476 | EUR 9.6106 | EUR 10.5088 | EUR 8.5479 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: 30'593, 1.57%)*** | | ***47'554*** | ***0.89*** |
| CSL | 303 | 47'554 | 0.89 |
| ***China (31. Dezember 2024: 315'511, 16.20%)*** | | ***987'762*** | ***18.48*** |
| AirTac International | 6'224 | 185'578 | 3.45 |
| Dongguan Yiheda Automation | 28'600 | 91'242 | 1.71 |
| Glodon | 51'300 | 96'006 | 1.80 |
| Midea | 7'700 | 77'586 | 1.45 |
| Milkyway Chemical Supply Chain Service | 18'800 | 139'895 | 2.62 |
| SF Klasse A | 9'700 | 66'007 | 1.24 |
| SF Klasse H | 2'200 | 12'667 | 0.24 |
| Shenzhen Inovance Technology | 9'000 | 81'101 | 1.52 |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 1'000 | 31'366 | 0.59 |
| Silergy | 8'057 | 98'051 | 1.83 |
| Trip.com | 900 | 52'257 | 0.98 |
| Yifeng Pharmacy Chain | 16'400 | 56'006 | 1.05 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: 98'771, 5.07%)*** | | ***339'396*** | ***6.34*** |
| Alibaba | 4'600 | 64'341 | 1.20 |
| DFI Retail | 37'000 | 102'120 | 1.91 |
| Techtronic Industries | 9'300 | 102'182 | 1.91 |
| Vitasoy International | 60'568 | 70'753 | 1.32 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: 602'104, 30.95%)*** | | ***1'503'521*** | ***28.13*** |
| Aavas Financiers | 8'357 | 203'907 | 3.81 |
| Bajaj Auto | 396 | 38'676 | 0.72 |
| CG Power and Industrial Solutions | 14'424 | 114'731 | 2.15 |
| Elgi Equipments | 33'261 | 208'056 | 3.89 |
| HDFC Bank | 2'967 | 69'245 | 1.30 |
| IndiaMART InterMESH | 3'231 | 97'879 | 1.83 |
| Mahindra & Mahindra | 5'558 | 206'299 | 3.86 |
| Marico | 5'725 | 48'221 | 0.90 |
| Motilal Oswal Financial Services | 5'640 | 57'219 | 1.07 |
| Sundaram Finance | 375 | 22'622 | 0.42 |
| Tata Consultancy Services | 1'649 | 66'568 | 1.25 |
| Tech Mahindra | 3'956 | 77'819 | 1.46 |
| Triveni Turbine | 9'327 | 66'608 | 1.25 |
| Tube Investments of India | 6'225 | 225'671 | 4.22 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: 12'848, 0.66%)*** | | ***31'276*** | ***0.59*** |
| Bank Central Asia | 57'700 | 31'276 | 0.59 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: 521'766, 26.81%)*** | | ***1'418'196*** | ***26.54*** |
| Anest Iwata | 11'400 | 108'914 | 2.04 |
| AS One | 2'719 | 46'852 | 0.88 |
| Asahi | 3'524 | 55'710 | 1.04 |
| Hoya | 1'308 | 155'118 | 2.90 |
| Japan Elevator Service | 10'800 | 310'291 | 5.81 |
| Mani | 19'300 | 165'014 | 3.09 |
| MonotaRO | 16'800 | 330'894 | 6.19 |
| SHIFT | 12'200 | 147'554 | 2.76 |
| Sysmex | 5'640 | 97'849 | 1.83 |
| ***Neuseeland (31. Dezember 2024: 89'206, 4.59%)*** | | ***186'908*** | ***3.50*** |
| Mainfreight | 4'630 | 186'908 | 3.50 |
| ***Philippinen (31. Dezember 2024: 43'344, 2.23%)*** | | ***150'624*** | ***2.82*** |
| Ayala | 6'930 | 70'124 | 1.31 |
| Philippine Seven | 99'660 | 80'500 | 1.51 |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: 52'557, 2.70%)*** | | ***221'130*** | ***4.14*** |
| NAVER | 425 | 82'663 | 1.55 |
| Samsung Electronics | 3'125 | 138'467 | 2.59 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: 143'269, 7.36%)*** | | ***312'986*** | ***5.86*** |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 5'038 | 182'811 | 3.42 |
| Voltronic Power Technology | 3'018 | 130'175 | 2.44 |
| ***USA (31. Dezember 2024: 1'990'359, 0.49%)*** | | ***62'724*** | ***1.17*** |
| Sea ADR | 392 | 62'724 | 1.17 |
| Summe Aktien* | | 5'262'077 | 98.46 |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 5'262'077 | 98.46 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 82'438 | 1.54 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 5'344'515 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: 1'929'072) | | 4'908'465 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 5'262'077 | 97.82 |

# Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Aavas Financiers | 5'256 | - |
| Advantech | 3'038 | 5'038 |
| AirTac International | 4'041 | - |
| Alibaba | 4'600 | - |
| Anest Iwata | 7'200 | - |
| AS One | 1'719 | - |
| Asahi | 2'224 | - |
| Ayala | 6'930 | - |
| Bajaj Auto | 396 | - |
| Bank Central Asia | 36'300 | - |
| CG Power and Industrial Solutions | 9'071 | - |
| CSL | 190 | 63 |
| DFI Retail | 26'900 | - |
| Dongguan Yiheda Automation | 18'000 | - |
| Elgi Equipments | 21'789 | - |
| Fisher & Paykel Healthcare | 17 | 923 |
| Glodon | 32'300 | - |
| Godrej Consumer Products | - | 1'348 |
| HDFC Bank | 1'866 | - |
| Hoya | 808 | - |
| IndiaMART InterMESH | 2'044 | 657 |
| Japan Elevator Service | 6'800 | 800 |
| Mahindra & Mahindra | 3'501 | 327 |
| Mainfreight | 2'911 | - |
| Mani | 14'100 | - |
| Marico | 3'600 | - |
| Midea | 4'900 | - |
| Milkyway Chemical Supply Chain Service | 11'800 | - |
| MonotaRO | 10'500 | - |
| Motilal Oswal Financial Services | 5'640 | - |
| NAVER | 266 | - |
| Philippine Seven | 62'680 | - |
| Samsung Electronics | 2'430 | - |
| Sea ADR | 392 | - |
| SF Klasse A | 9'700 | - |
| SF Klasse H | 2'200 | - |
| Shenzhen Inovance Technology | 5'700 | - |
| Shenzhen Mindray Bio Medical Electronics | 1'000 | - |
| SHIFT | 11'900 | - |
| Silergy | 5'057 | - |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Sundaram Finances | 296 | - |
| Syngene International | 3'427 | 5'450 |
| Sysmex | 3'540 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 3'038 | - |
| Tata Consultancy Services | 1'036 | - |
| Tech Mahindra | 2'501 | 690 |
| Techtronic Industries | 6'552 | - |
| Trip.com | 900 | - |
| Triveni Turbine | 9'327 | - |
| Tube Investments of India | 4'005 | - |
| Unicharm | 6'200 | 9'800 |
| Vitasoy International | 38'568 | 8'000 |
| Voltronic Power Technology | 2'018 | - |
| Yifeng Pharmacy Chain | 10'300 | - |
| Zhejiang Supor Co | 7'300 | 11'600 |

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# RQI Global Value Fund

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Wertentwicklung

| | Auflage bis 30.06.25 |
|---|---|
| RQI Global Value Fund («der Fonds»)^ | |
| - Klasse E (EUR)*## | k. A. |
| - Klasse E (GBP)*## | k. A. |
| - Klasse E*## | k. A. |
| - Klasse I (SGD)**## | k. A. |
| - Klasse I**## | k. A. |
| - Klasse I (SGD monatlich ausschüttend)^^**## | k. A. |
| - Klasse I (monatlich ausschüttend)^^**## | k. A. |
| - Klasse I (SGD monatlich abgesichert N ausschüttend)^^***## | k. A. |
| - Klasse I (SGD abgesichert N)***## | k. A. |
| - Klasse VI (EUR)*## | k. A. |
| - Klasse VI (GBP)*## | k. A. |
| - Klasse VI*## | k. A. |
| MSCI RQI Global All Country Net Index# | k. A. |
| MSCI RQI Global All Country Net Index EUR# | k. A. |
| MSCI RQI Global All Country Net Index GBP# | k. A. |
| MSCI RQI Global All Country Net Index SGD# | k. A. |

*(Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Grundlage des offiziellen NIW)*
*^ Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.*
*^^ Dividendenbereinigte Rendite*
** Auflegungsdatum: 8. April 2025*
*** Auflegungsdatum: 6. Juni 2025*
*** Auflegungsdatum: 23. Juni 2025*
*## Es wurde keine Wertentwicklungsrendite für das Geschäftsjahr ausgewiesen, da die Anteilsklasse noch kein ganzes Jahr lang existiert.*

### Wertentwicklung

Im zweiten Quartal 2025 blieben Value-Aktien um 11.3% hinter Growth-Aktien zurück (MSCI All Country World Value +3.7% ggü. Growth +15.0% in Lokalwährung). Angesichts der Value-Neigung des Fonds schnitt er daher schlechter ab als seine Benchmark. Dies war auf Allokationseffekte über Regionen und Sektoren hinweg sowie auf eine sektorübergreifend schwache Aktienauswahl zurückzuführen.

Regional gesehen war die Aktienauswahl in Nordamerika ungünstig. Im Gegensatz dazu leisteten die Schwellenmärkte dank der starken Aktienauswahl einen positiven Beitrag zur Performance. Auf Sektorebene ging die bei weitem grösste Beeinträchtigung von der untergewichteten Allokation in Informationstechnologie und der Aktienauswahl innerhalb des Sektors aus. Abträglich waren auch die Aktienauswahl in den Sektoren Industrie und Kommunikationsdienstleistungen. Finanzwerte andererseits lieferten einen bedeutenden positiven Beitrag, unterstützt durch eine starke Aktienauswahl. Der Sektor Gesundheitswesen trug wegen der vorteilhaften Allokation und der erfolgreichen Aktienauswahl ebenfalls positiv zur Performance bei. Auf Einzeltitelebene war die Untergewichtung von NVIDIA am abträglichsten, während die Untergewichtung von UnitedHealth, das der Fonds nun verkauft hat, besonders positiv war.

### Portfolioänderungen

Während des Berichtszeitraums setzte der Fonds seine tendenzielle Umschichtung aus Nordamerika in die Schwellenmärkte fort. Die Sektorpositionierung blieb weitgehend unverändert, wobei der Fonds die Übergewichtung von Finanzwerten und Grundstoffen und die Untergewichtung von Industriewerten und Informationstechnologie beibehielt.

# Bericht der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft) (Fortsetzung)

**Ausblick**

Im zweiten Quartal 2025 waren die globalen Märkte von erheblicher Volatilität geprägt. Der starke Abverkauf nach den Zollankündigungen am «Liberation Day» kehrte sich schnell wieder um, als die USA Ihre Handelspolitik mit einer 90-tägigen Aussetzung der Zölle abmilderten. In dieser Phase stiegen die Kurse von Growth-Aktien (insbesondere von Aktien mit KI-Bezug) deutlich und belasteten die Value-Strategie des Fonds. In naher Zukunft erwartet der Anlageverwalter weiterhin geopolitische Spannungen an mehreren Fronten sowie ungelöste Handelsprobleme. Daher wird die Volatilität höchstwahrscheinlich wieder auf die Märkte zurückkehren. Die Bewertungen von US-Aktien liegen aktuell am oberen Ende, mit kleinen Sicherheitsmargen. Insgesamt ist der Anlageverwalter mit der Positionierung des Fonds zufrieden und ist nach wie vor davon überzeugt, dass der Value-Ansatz des Fonds Renditen liefern wird.

First Sentier Investors (Ireland) Limited
Juli 2025

# RQI Global Value Fund

## Tabelle zur Wertentwicklung zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

| Geschäftsjahr | Gesamtnettoinventarwert | Nettoinventarwert je Anteil | Höchster Ausgabepreis | Niedrigster Rücknahmepreis |
|---|---|---|---|---|
| ***Klasse E (EUR)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | EUR 5'266'310 | EUR 11.4347 | EUR 11.5608 | EUR 9.8591 |
| ***Klasse E (GBP)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | £ 4'409'454 | £ 11.4211 | £ 11.4307 | £ 9.9120 |
| ***Klasse E*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | USD 38'964'771 | USD 12.2729 | USD 12.2475 | USD 9.9715 |
| ***Klasse I (SGD)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | SGD 1'019 | SGD 10.1900 | SGD 10.1607 | SGD 9.9957 |
| ***Klasse I*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | USD 1'027 | USD 10.2700 | USD 10.2499 | USD 9.9625 |
| ***Klasse I (SGD monatlich ausschüttend)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | SGD 1'019 | SGD 10.1900 | SGD 10.1607 | SGD 9.9957 |
| ***Klasse I (monatlich ausschüttend)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | USD 1'027 | USD 10.2700 | USD 10.2499 | USD 9.9625 |
| ***Klasse I (SGD monatlich abgesichert N ausschüttend)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | SGD 3'091 | SGD 10.3033 | SGD 10.2821 | SGD 10.0000 |
| ***Klasse I (SGD abgesichert N)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | SGD 3'091 | SGD 10.3033 | SGD 10.2821 | SGD 10.0000 |
| ***Klasse VI (EUR)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | EUR 5'264'633 | EUR 11.4311 | EUR 11.5580 | EUR 9.8590 |
| ***Klasse VI (GBP)*** | | | | |
| 30. Juni 2025 | £ 4'403'034 | £ 11.4175 | £ 11.4279 | £ 9.9119 |
| ***Klasse VI*** | | | | |
| USD | USD 6'134'272 | USD 12.2685 | USD 12.2431 | USD 9.9714 |

# RQI Global Value Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

**Die nachfolgende Aufstellung schliesst erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ein**

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Australien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'314'690*** | ***1.89*** |
| Bluescope Steel | 12'996 | 194'865 | 0.28 |
| Coles | 37'761 | 514'978 | 0.74 |
| Fortescue Metals | 696 | 6'965 | 0.01 |
| QBE Insurance | 22'362 | 338'822 | 0.49 |
| SunCorp | 4'166 | 58'235 | 0.08 |
| Telstra | 63'445 | 200'825 | 0.29 |
| ***Österreich (31. Dezember 2024: null)*** | | ***112'602*** | ***0.16*** |
| Erste Bank | 141 | 11'925 | 0.02 |
| Raiffeisen Bank International | 220 | 6'668 | 0.01 |
| Telekom Austria | 560 | 6'304 | 0.01 |
| Verbund | 577 | 43'789 | 0.06 |
| Vienna Insurance | 311 | 15'917 | 0.02 |
| Voestalpine | 998 | 27'999 | 0.04 |
| ***Belgien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***153'568*** | ***0.22*** |
| KBC | 499 | 51'347 | 0.07 |
| Proximus | 6'099 | 59'136 | 0.09 |
| Solvay | 1'251 | 43'085 | 0.06 |
| ***Brasilien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***839'874*** | ***1.21*** |
| B3 SA Brasil Bolsa Balcao | 134'800 | 359'361 | 0.52 |
| Banco Bradesco | 27'200 | 83'825 | 0.12 |
| BB Seguridade Participacoes | 8'000 | 52'460 | 0.08 |
| Metalurgica Gerdau | 106'900 | 174'711 | 0.25 |
| Petrobras | 20'900 | 120'127 | 0.17 |
| TIM SA/Brasilien | 10'400 | 41'674 | 0.06 |
| VALE | 800 | 7'716 | 0.01 |
| ***Kanada (31. Dezember 2024: null)*** | | ***2'020'696*** | ***2.91*** |
| Altagas | 4'900 | 141'955 | 0.20 |
| Arc Resources | 3'300 | 69'289 | 0.10 |
| Barrick Mining | 4'870 | 101'345 | 0.15 |
| Canadian Imperial Bank | 3'700 | 261'454 | 0.38 |
| Canadian Natural Resources | 2'800 | 87'786 | 0.13 |
| Canadian Tire | 400 | 54'030 | 0.08 |
| Empire | 12'400 | 509'813 | 0.73 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Kanada (Fortsetzung)*** | | | |
| Imperial Oil | 3'800 | 299'377 | 0.43 |
| Metro | 800 | 62'452 | 0.09 |
| National Bank of Canada | 400 | 41'114 | 0.06 |
| Open Text | 3'600 | 103'554 | 0.15 |
| Suncor Energy | 6'400 | 239'255 | 0.34 |
| Toronto-Dominion Bank | 400 | 29'332 | 0.04 |
| Weston George | 100 | 19'940 | 0.03 |
| ***Chile (31. Dezember 2024: null)*** | | ***148'896*** | ***0.21*** |
| Banco Santander Chile | 384 | 9'669 | 0.01 |
| SACI Falabella | 26'604 | 139'227 | 0.20 |
| ***China (31. Dezember 2024: null)*** | | ***3'924'807*** | ***5.65*** |
| Agricultural Bank of China | 150'000 | 106'814 | 0.17 |
| Aluminium Corporation Of China | 116'000 | 78'023 | 0.11 |
| Anhui Conch Cement | 26'000 | 66'110 | 0.10 |
| Baic Motor | 347'500 | 85'879 | 0.12 |
| Bank of Shanghai | 13'500 | 19'990 | 0.03 |
| BYD | 7'000 | 109'236 | 0.16 |
| China Construction Bank | 257'000 | 259'292 | 0.37 |
| China Everbright Bank | 103'000 | 51'434 | 0.07 |
| China Galaxy Securities | 29'000 | 32'547 | 0.05 |
| China Hongqiao | 67'000 | 153'289 | 0.22 |
| China Huarong Asset Management | 426'000 | 69'462 | 0.10 |
| China International Capital | 16'000 | 35'995 | 0.05 |
| China Mengniu Dairy | 54'000 | 110'613 | 0.16 |
| China Merchants Securities | 4'000 | 7'195 | 0.01 |
| China Minsheng Banking | 111'500 | 63'207 | 0.09 |
| China Molybdenum | 42'000 | 42'642 | 0.06 |
| China National Buildings | 322'000 | 153'411 | 0.22 |
| China Reinsurance | 821'000 | 127'595 | 0.18 |
| China Taiping Insurance Holding | 37'200 | 72'504 | 0.10 |
| China Tower | 23'500 | 33'529 | 0.05 |
| China Zheshang Bank | 84'000 | 31'460 | 0.05 |
| Chongqing Rural Commercial Bank | 65'000 | 54'732 | 0.08 |
| Chow Tai Fook Jewellery | 12'200 | 20'794 | 0.03 |
| CITIC Securities | 12'000 | 36'153 | 0.05 |
| CK Asset | 4'500 | 19'806 | 0.03 |
| Geely Automobiles | 138'000 | 280'219 | 0.40 |
| GF Securities | 18'800 | 31'517 | 0.05 |
| Huaxia Bank | 29'900 | 32'965 | 0.05 |
| Industrial & Commercial Bank of China | 160'000 | 126'777 | 0.18 |
| JD.com ADR | 5'572 | 181'870 | 0.26 |
| Kuaishou Technology | 2'600 | 20'949 | 0.03 |
| Kunlun Energy | 12'000 | 11'633 | 0.02 |
| Lenovo | 42'000 | 50'347 | 0.07 |
| Lufax Holding | 56'602 | 157'920 | 0.23 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***China (Fortsetzung)*** | | | |
| Meituan | 500 | 7'981 | 0.01 |
| NetEase | 905 | 121'786 | 0.18 |
| People s Insurance Co Group of China | 186'000 | 141'218 | 0.20 |
| PICC Property & Casualty | 64'000 | 123'761 | 0.18 |
| Ping An Insurance H Shares | 13'000 | 82'471 | 0.12 |
| SF Klasse H | 1'800 | 10'364 | 0.01 |
| Shenwan Hongyuan | 148'000 | 50'339 | 0.07 |
| Tencent | 3'600 | 230'675 | 0.33 |
| Tingyi | 92'000 | 134'543 | 0.19 |
| Vipshop Holdings | 10'199 | 153'495 | 0.22 |
| Weichai Power | 9'000 | 18'252 | 0.03 |
| WH | 68'500 | 65'708 | 0.09 |
| WuXi Apptec | 2'900 | 29'037 | 0.04 |
| Zhongsheng | 12'500 | 19'268 | 0.03 |
| ***Tschechische Republik (31. Dezember 2024: null)*** | | ***13'938*** | ***0.02*** |
| Cez | 239 | 13'938 | 0.02 |
| ***Dänemark (31. Dezember 2024: null)*** | | ***390'291*** | ***0.56*** |
| Genmab | 6'323 | 130'570 | 0.19 |
| Novo Nordisk | 1'114 | 77'339 | 0.11 |
| Pandora | 946 | 165'213 | 0.24 |
| Tryg A/S | 667 | 17'169 | 0.02 |
| ***Finnland (31. Dezember 2024: null)*** | | ***229'603*** | ***0.33*** |
| Kone | 2'830 | 185'500 | 0.27 |
| Nokia | 8'537 | 44'103 | 0.06 |
| ***Frankreich (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'865'334*** | ***2.68*** |
| Air Liquide | 169 | 34'740 | 0.05 |
| Axa | 3'609 | 176'532 | 0.25 |
| Ayvens | 578 | 6'412 | 0.01 |
| BNP Paribas | 1'475 | 132'124 | 0.19 |
| Cap Gemini | 700 | 119'187 | 0.17 |
| Carrefour | 6'429 | 90'334 | 0.13 |
| Danone | 773 | 62'936 | 0.09 |
| Engie | 13'720 | 320'333 | 0.46 |
| Ipsen Promesses | 1'011 | 119'982 | 0.17 |
| Klepierre | 13'010 | 510'383 | 0.73 |
| Legrand Promesses | 59 | 7'861 | 0.01 |
| L'Oreal | 99 | 42'127 | 0.06 |
| Renault | 438 | 20'113 | 0.03 |
| Sanofi | 773 | 74'586 | 0.11 |
| Scor Regroupe | 1'000 | 32'891 | 0.05 |
| TotalEnergies SE | 144 | 8'807 | 0.01 |
| Unibail Rodamco Westfield | 492 | 46'850 | 0.07 |
| Valeo | 5'424 | 59'136 | 0.09 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Deutschland (31. Dezember 2024: null)*** | | ***2'059'319*** | ***2.96*** |
| Adidas | 86 | 19'993 | 0.03 |
| Bayer | 4'950 | 148'750 | 0.21 |
| Beiersdorf | 1'513 | 189'059 | 0.27 |
| Continental | 239 | 20'733 | 0.03 |
| Daimler AG | 5'515 | 321'973 | 0.46 |
| Deutsche Telekom | 10'365 | 377'540 | 0.54 |
| DWS Group GmbH & Co KGaA | 1'120 | 65'933 | 0.09 |
| E.ON | 4'944 | 90'593 | 0.13 |
| Evonik Industries | 8'803 | 181'661 | 0.26 |
| Fresenius | 1'502 | 75'285 | 0.11 |
| Fresenius Medical Care | 2'333 | 132'575 | 0.19 |
| Hannover Rueck | 485 | 152'008 | 0.22 |
| Knorr Bremse | 121 | 11'661 | 0.02 |
| Muenchener Ruecker | 31 | 20'080 | 0.03 |
| Siemens | 229 | 32'005 | 0.05 |
| Talanx | 683 | 88'111 | 0.13 |
| Volkswagen | 1'219 | 131'359 | 0.19 |
| ***Griechenland (31. Dezember 2024: null)*** | | ***178'395*** | ***0.26*** |
| OTE-Hellenic Telecom | 9'416 | 178'395 | 0.26 |
| ***Hongkong (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'422'552*** | ***2.05*** |
| AIA | 43'800 | 392'526 | 0.57 |
| Alibaba | 18'500 | 258'764 | 0.37 |
| BOC Hong Kong | 6'500 | 28'194 | 0.04 |
| CLP Holdings | 26'500 | 222'971 | 0.32 |
| Far East Horizon | 23'000 | 19'982 | 0.03 |
| Hang Seng Bank | 13'300 | 199'076 | 0.29 |
| Link Real Estate Investment Trust | 19'500 | 104'083 | 0.15 |
| Sino Biopharmaceutical | 30'000 | 20'102 | 0.03 |
| Sinotruk Hong Kong | 20'000 | 58'217 | 0.08 |
| Techtronic Industries | 9'000 | 98'885 | 0.14 |
| Wharf Real Estate Investment | 7'000 | 19'752 | 0.03 |
| ***Ungarn (31. Dezember 2024: null)*** | | ***319'246*** | ***0.46*** |
| Mol Hungarian Oil And Gas | 7'253 | 62'923 | 0.09 |
| OTP Bank | 3'223 | 256'323 | 0.37 |
| ***Indien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***193'948*** | ***0.28*** |
| Bharat Petroleum | 23'170 | 89'684 | 0.13 |
| Hindustan Petroleum | 12'213 | 62'382 | 0.09 |
| Indian Oil | 12'038 | 20'629 | 0.03 |
| Vedanta | 3'955 | 21'253 | 0.03 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Indonesien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***102'308*** | ***0.15*** |
| Adaro Andalan Indonesia | 22'400 | 9'279 | 0.02 |
| Alamtri Resources Indonesia | 383'100 | 43'183 | 0.06 |
| Astra | 106'600 | 29'547 | 0.04 |
| United Tractor | 15'400 | 20'299 | 0.03 |
| ***Irland (31. Dezember 2024: null)*** | | ***945'520*** | ***1.36*** |
| AIB | 35'911 | 293'603 | 0.42 |
| Bank of Ireland | 879 | 12'485 | 0.02 |
| Eaton | 395 | 140'991 | 0.20 |
| TE Connectivity | 2'956 | 498'441 | 0.72 |
| ***Israel (31. Dezember 2024: null)*** | | ***218'381*** | ***0.31*** |
| Check Point Software Technologies | 521 | 115'245 | 0.16 |
| Mizrahi Tefahot Bank | 1'583 | 103'136 | 0.15 |
| ***Italien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'247'653*** | ***1.79*** |
| Banca Mediolanum | 7'136 | 122'214 | 0.17 |
| Banco BPM | 20'626 | 239'988 | 0.35 |
| BPER Banca | 9'286 | 83'955 | 0.12 |
| Enel | 9'670 | 91'433 | 0.13 |
| Intesa | 85'038 | 487'729 | 0.70 |
| Mediobanca | 2'156 | 49'933 | 0.07 |
| Nexi Spa | 26'408 | 157'289 | 0.23 |
| Poste Italiane | 706 | 15'112 | 0.02 |
| ***Japan (31. Dezember 2024: null)*** | | ***5'452'509*** | ***7.84*** |
| Asahi | 15'500 | 110'097 | 0.16 |
| Canon | 3'200 | 92'670 | 0.13 |
| Century Tokyo Leasing | 1'800 | 20'225 | 0.03 |
| Dai Nippon Printing | 7'900 | 119'612 | 0.17 |
| Daiichi Sankyo | 3'000 | 69'888 | 0.10 |
| Daiwa House Industry | 15'300 | 523'576 | 0.75 |
| Denso | 1'300 | 17'550 | 0.03 |
| Dentsu | 5'500 | 121'160 | 0.17 |
| Hitachi | 300 | 8'731 | 0.01 |
| Honda Motor | 6'800 | 65'625 | 0.09 |
| Idemitsu Kosan | 31'800 | 192'612 | 0.28 |
| Isuzu Motors | 2'700 | 34'207 | 0.05 |
| Japan Airlines | 21'000 | 426'993 | 0.61 |
| Japan Post Holdings | 2'100 | 19'387 | 0.03 |
| Japan Post Insurance | 1'900 | 42'830 | 0.06 |
| Kansai Electric Power | 1'500 | 17'726 | 0.03 |
| Kao | 200 | 8'939 | 0.01 |
| KDDI | 1'400 | 23'988 | 0.03 |
| Kirin Holdings | 11'800 | 164'732 | 0.24 |
| Kobe Steel | 6'500 | 70'785 | 0.10 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Japan (Fortsetzung)*** | | | |
| Komatsu | 3'400 | 111'336 | 0.16 |
| Konica Minolta | 23'100 | 74'860 | 0.11 |
| Kyushu Electric Power | 4'700 | 41'844 | 0.06 |
| LY | 5'800 | 21'289 | 0.03 |
| Mazda Motor | 26'200 | 157'677 | 0.23 |
| Meiji Holdings | 2'300 | 50'651 | 0.07 |
| Mitsubishi Chemical | 61'100 | 319'871 | 0.46 |
| Mitsubishi Electric | 1'000 | 21'531 | 0.03 |
| Mitsubishi Motors | 15'700 | 44'390 | 0.06 |
| Mizuho Financial | 3'000 | 82'910 | 0.12 |
| MS & AD Insurance | 7'000 | 156'336 | 0.22 |
| Nippon Express Holdings | 13'100 | 262'281 | 0.38 |
| ONO Pharmaceuticals | 18'200 | 196'307 | 0.28 |
| Orix | 11'900 | 268'573 | 0.39 |
| Recruit Holdings | 4'400 | 258'922 | 0.37 |
| Ricoh | 8'000 | 75'600 | 0.11 |
| SBI Holdings | 1'400 | 48'704 | 0.07 |
| Seiko Epson | 1'900 | 25'150 | 0.04 |
| Sekisui Chemical | 18'300 | 330'856 | 0.48 |
| Subaru | 1'100 | 19'149 | 0.03 |
| Sumitomo Chemical | 20'700 | 49'928 | 0.07 |
| Sumitomo Mitsui Financial | 8'200 | 206'242 | 0.30 |
| Sumitomo Mitsui Trust Holdings | 7'900 | 209'854 | 0.30 |
| Suntory Beverage And Food | 1'000 | 31'908 | 0.05 |
| Tohoku Electric Power | 8'300 | 60'363 | 0.09 |
| Tokyo Electron | 700 | 134'044 | 0.19 |
| Toyota Tsusho | 1'800 | 40'600 | 0.06 |
| ***Jersey (31. Dezember 2024: null)*** | | ***153'939*** | ***0.22*** |
| Amcor | 16'769 | 153'939 | 0.22 |
| ***Luxemburg (31. Dezember 2024: null)*** | | ***129'710*** | ***0.19*** |
| ArcelorMittal | 2'536 | 79'959 | 0.12 |
| Aroundtown | 13'593 | 49'751 | 0.07 |
| ***Mexiko (31. Dezember 2024: null)*** | | ***182'579*** | ***0.27*** |
| Arca Continental SAB | 4'320 | 45'253 | 0.07 |
| Coca-Cola | 2'700 | 25'980 | 0.04 |
| Grupo Financiero Banorte | 12'300 | 111'346 | 0.16 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Niederlande (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'591'565*** | ***2.29*** |
| Akzo Nobel India | 924 | 64'406 | 0.08 |
| ASML | 162 | 128'855 | 0.19 |
| ASR Nederland | 534 | 35'303 | 0.05 |
| Ferrari | 25 | 12'211 | 0.02 |
| JBS | 6'100 | 87'412 | 0.13 |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 7'627 | 317'830 | 0.46 |
| KPN | 41'241 | 200'130 | 0.29 |
| NN | 124 | 8'209 | 0.01 |
| Prosus | 4'634 | 258'191 | 0.37 |
| Signify | 5'494 | 147'428 | 0.21 |
| Wolters Kluwer | 1'990 | 331'590 | 0.48 |
| ***Norwegen (31. Dezember 2024: null)*** | | ***619'982*** | ***0.89*** |
| DNB Bank ASA | 14'910 | 410'479 | 0.59 |
| Equinor | 809 | 20'338 | 0.03 |
| Var Energi | 59'083 | 189'165 | 0.27 |
| ***Polen (31. Dezember 2024: null)*** | | ***291'338*** | ***0.42*** |
| Orlen | 3'717 | 84'446 | 0.12 |
| Pekao | 1'440 | 73'659 | 0.11 |
| PKO Bank Polski | 448 | 9'323 | 0.01 |
| Polska Grupa Energetyczna | 32'532 | 102'671 | 0.15 |
| Santander Bank Polska | 156 | 21'239 | 0.03 |
| ***Singapur (31. Dezember 2024: null)*** | | ***70'220*** | ***0.10*** |
| CapitaLand Investment | 25'600 | 53'063 | 0.08 |
| Jardine Cycle & Carriage | 900 | 17'157 | 0.02 |
| ***Südafrika (31. Dezember 2024: null)*** | | ***533'915*** | ***0.77*** |
| ABSA | 21'087 | 208'802 | 0.30 |
| Firstrand | 19'529 | 83'177 | 0.12 |
| Goldfields | 2'343 | 55'435 | 0.08 |
| Kumba Iron | 6'980 | 111'939 | 0.16 |
| MTN | 984 | 7'798 | 0.01 |
| Old Mutual | 41'752 | 28'334 | 0.04 |
| Vodacom | 4'996 | 38'430 | |
| ***Südkorea (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'770'063*** | ***2.55*** |
| E-Mart | 1'169 | 73'884 | 0.12 |
| Hana Financial Holdings | 2'263 | 144'540 | 0.21 |
| KB Financial | 1'603 | 131'723 | 0.19 |
| Kia | 2'081 | 149'414 | 0.21 |
| Korea Electric Power | 5'366 | 156'256 | 0.22 |
| Korea Gas | 866 | 26'694 | 0.04 |
| Korea Investment Holding | 876 | 90'612 | 0.13 |
| KT | 169 | 6'975 | 0.01 |
| LG Uplus | 20'366 | 215'793 | 0.31 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Südkorea (Fortsetzung)*** | | | |
| Meritz Finance Holdings | 827 | 68'937 | 0.10 |
| Mirae Asset Securities | 3'579 | 56'751 | 0.08 |
| Samsung Electronics | 7'514 | 332'941 | 0.48 |
| Shinhan Financial | 2'126 | 96'722 | 0.14 |
| SK Hynix | 519 | 112'099 | 0.16 |
| Woori Financial | 6'430 | 106'722 | 0.15 |
| ***Spanien (31. Dezember 2024: null)*** | | ***998'250*** | ***1.44*** |
| Aena | 4'390 | 116'746 | 0.17 |
| Banco de Sabadell | 6'281 | 19'922 | 0.03 |
| BBV Argentaria | 33'231 | 508'667 | 0.73 |
| Endesa | 6'613 | 208'272 | 0.30 |
| Mapfre | 10'331 | 42'057 | 0.06 |
| Repsol | 7'028 | 102'586 | 0.15 |
| ***Schweden (31. Dezember 2024: null)*** | | ***456'804*** | ***0.66*** |
| Boliden | 2'060 | 63'764 | 0.09 |
| Ericsson | 3'702 | 31'372 | 0.05 |
| SSAB Svenkst | 35'808 | 209'353 | 0.30 |
| Svenska Handelsbanken | 8'507 | 112'425 | 0.16 |
| Volvo Car | 22'013 | 39'890 | 0.06 |
| ***Schweiz (31. Dezember 2024: null)*** | | ***2'441'689*** | ***3.51*** |
| ABB | 1'329 | 78'972 | 0.13 |
| Coca-Cola | 4'271 | 222'522 | 0.32 |
| Geberit | 478 | 374'593 | 0.54 |
| Givaudan | 2 | 9'651 | 0.01 |
| Novartis | 6'235 | 753'056 | 1.08 |
| Roche | 1'872 | 607'694 | 0.87 |
| SGS | 165 | 16'687 | 0.02 |
| Swiss Reinsurance | 281 | 48'381 | 0.07 |
| Zurich Insurance | 474 | 330'133 | 0.47 |
| ***Taiwan (31. Dezember 2024: null)*** | | ***737'214*** | ***1.06*** |
| Evergreen | 23'000 | 156'289 | 0.22 |
| MediaTek | 6'000 | 256'744 | 0.37 |
| Novatek Microelectronics | 1'000 | 18'657 | 0.03 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 8'000 | 290'291 | 0.42 |
| Wan Hai Lines | 5'000 | 15'233 | 0.02 |
| ***Thailand (31. Dezember 2024: null)*** | | ***201'187*** | ***0.29*** |
| Advanced Information | 11'400 | 97'137 | 0.15 |
| Bangkok Bank | 7'300 | 31'213 | 0.04 |
| Charoen Pokphand | 82'100 | 57'833 | 0.08 |
| CP All | 5'900 | 7'986 | 0.01 |
| CP Axtra | 8'200 | 1'841 | - |
| Kasikornbank | 1'100 | 5'177 | 0.01 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Türkei (31. Dezember 2024: null)*** | | ***238'112*** | ***0.34*** |
| Akbank | 17'305 | 29'636 | 0.04 |
| Garanti Bank | 17'701 | 60'050 | 0.09 |
| Turk Hava Yollari | 9'863 | 70'267 | 0.10 |
| Turkiye IS Bankasi | 232'974 | 78'159 | 0.11 |
| ***Vereinigte Arabische Emirate (31. Dezember 2024: null)*** | | ***232'058*** | ***0.33*** |
| Emaar Development | 41'920 | 154'082 | 0.22 |
| Emaar Properties | 21'136 | 77'976 | 0.11 |
| ***Vereinigtes Königreich (31. Dezember 2024: null)*** | | ***2'157'458*** | ***3.10*** |
| 31 | 390 | 22'019 | 0.04 |
| Aberdeen | 7'881 | 20'217 | 0.03 |
| Centrica | 176'335 | 390'249 | 0.56 |
| Compass | 801 | 27'079 | 0.04 |
| GSK | 1'616 | 30'770 | 0.04 |
| Kingfisher | 61'215 | 243'856 | 0.35 |
| Llyods Banking | 77'734 | 81'682 | 0.12 |
| M and G Prudential | 52'671 | 185'497 | 0.27 |
| Natwest | 41'090 | 287'957 | 0.41 |
| Next | 1'282 | 218'457 | 0.31 |
| Reckitt Benckiser | 1'578 | 107'147 | 0.15 |
| Relx | 4'237 | 228'531 | 0.33 |
| Rio Tinto | 456 | 26'526 | 0.04 |
| Sage | 10'578 | 181'267 | 0.26 |
| Schroders | 4'898 | 24'257 | 0.03 |
| Smith & Nephew | 1'344 | 20'499 | 0.03 |
| Unilever | 1'013 | 61'448 | 0.09 |
| ***USA (31. Dezember 2024: null)*** | | ***32'189'424*** | ***46.30*** |
| 3M | 301 | 45'782 | 0.07 |
| Abbvie | 2'491 | 462'255 | 0.66 |
| Adobe Inc | 281 | 108'666 | 0.16 |
| AES Com | 14'521 | 152'470 | 0.22 |
| Affiliated Managers | 589 | 115'721 | 0.17 |
| Agco | 637 | 65'707 | 0.09 |
| Airbnb | 52 | 6'880 | 0.01 |
| Alphabet | 8'112 | 1'433'051 | 2.06 |
| Amazon | 3'801 | 833'787 | 1.20 |
| American International | 278 | 23'783 | 0.03 |
| Ameriprise | 250 | 133'352 | 0.19 |
| Amgen | 151 | 42'141 | 0.06 |
| APA | 10'909 | 199'307 | 0.29 |
| Apple | 6'874 | 1'409'514 | 2.03 |
| Applied Material | 577 | 105'608 | 0.15 |
| Arrow Electronic | 171 | 21'797 | 0.03 |
| AT & T | 2'453 | 70'941 | 0.10 |
| Atlassian | 213 | 43'245 | 0.06 |

# RQI Global Value Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Vereinigte Staaten (Fortsetzung)*** | | | |
| Autodesk | 459 | 142'015 | 0.20 |
| Autonation | 661 | 131'241 | 0.19 |
| Autozone | 11 | 40'827 | 0.06 |
| Bank of America | 1'790 | 84'613 | 0.12 |
| Berkshire Hathaway | 122 | 59'189 | 0.09 |
| Best Buy | 1'930 | 129'484 | 0.19 |
| Booking Holdings | 49 | 283'157 | 0.41 |
| BorgWarner | 14'118 | 472'247 | 0.68 |
| Bristol Myers Squibb | 4'333 | 200'531 | 0.29 |
| Broadcom | 438 | 120'743 | 0.17 |
| Carlisle Companies | 177 | 66'092 | 0.10 |
| Caterpillar | 58 | 22'507 | 0.03 |
| CBRE | 321 | 44'956 | 0.06 |
| Cencora | 667 | 199'926 | 0.29 |
| Centene | 5'730 | 310'910 | 0.45 |
| CF Industries | 1'016 | 93'462 | 0.13 |
| Charter Communications | 96 | 39'245 | 0.06 |
| Cheniere Energy | 118 | 28'723 | 0.04 |
| Chevron | 139 | 19'892 | 0.03 |
| Chord Energy | 2'198 | 212'810 | 0.31 |
| Cigna | 649 | 214'488 | 0.31 |
| Cintas | 1'111 | 247'497 | 0.36 |
| Citigroup Inc | 4'255 | 362'058 | 0.52 |
| Citizens Financial | 7'141 | 319'346 | 0.46 |
| Civitas Resource | 3'092 | 85'123 | 0.12 |
| Clorox | 2'553 | 306'513 | 0.44 |
| Colgate-Palmolive | 2'511 | 228'175 | 0.33 |
| Comcast | 4'246 | 151'412 | 0.22 |
| Crown Holding | 4'704 | 484'277 | 0.70 |
| Davita Healthcare Partners | 893 | 127'199 | 0.18 |
| Dell Technologies | 747 | 91'507 | 0.13 |
| Devon Energy | 5'179 | 164'692 | 0.24 |
| Dropbox | 17'983 | 513'954 | 0.74 |
| DXC Technology | 11'626 | 177'762 | 0.26 |
| Ebay | 3'145 | 234'082 | 0.34 |
| Edison International | 3'837 | 197'797 | 0.28 |
| Electronic Arts | 2'501 | 399'285 | 0.57 |
| Elevance Health | 54 | 21'004 | 0.03 |
| EOG Resources | 3'218 | 384'873 | 0.55 |
| Evercore Partners | 497 | 134'205 | 0.19 |
| Exelixis | 2'924 | 128'861 | 0.19 |
| Expedia | 2'267 | 382'239 | 0.55 |
| Exxon Mobil | 7'412 | 798'717 | 1.15 |
| F5 Networks | 816 | 240'035 | 0.35 |
| Fastenal | 4'624 | 194'162 | 0.28 |
| Fedex | 936 | 212'800 | 0.31 |
| Fidelity National Information | 1'576 | 128'271 | 0.18 |

# RQI Global Value Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Vereinigte Staaten (Fortsetzung)*** | | | |
| Fifth Third Bancorp | 485 | 19'948 | 0.03 |
| FMC | 1'015 | 42'336 | 0.06 |
| Fortune Brands Innovationen | 444 | 22'844 | 0.03 |
| Gaming and Leisure Properties | 423 | 19'746 | 0.03 |
| Gap | 761 | 16'590 | 0.02 |
| Gartner | 516 | 208'526 | 0.30 |
| General Motors | 3'745 | 184'217 | 0.26 |
| Gilead Sciences | 638 | 70'690 | 0.10 |
| GoDaddy | 287 | 51'649 | 0.07 |
| Goodyear | 2'374 | 24'595 | 0.04 |
| Grainger | 17 | 17'663 | 0.03 |
| Hasbro | 316 | 23'327 | 0.03 |
| Herbalife Nutrition | 9'363 | 80'615 | 0.12 |
| Hewlett Packard Enterprise | 3'452 | 70'559 | 0.10 |
| HF Sinclair | 487 | 20'001 | 0.03 |
| Home Depot | 119 | 43'623 | 0.06 |
| HP | 6'395 | 156'358 | 0.22 |
| Humana | 162 | 39'557 | 0.06 |
| Illinois Tool Works | 2'109 | 521'071 | 0.75 |
| Incyte Genomics | 3'796 | 258'508 | 0.37 |
| Intel | 1'215 | 27'192 | 0.04 |
| Interpublic | 1'485 | 36'353 | 0.05 |
| Intuit | 30 | 23'624 | 0.03 |
| Invesco | 9'514 | 150'036 | 0.22 |
| Jabil Circuit | 681 | 148'431 | 0.21 |
| Jackson Financial Inc | 783 | 69'530 | 0.10 |
| Jacobs Solutions Inc | 696 | 91'468 | 0.13 |
| Johnson & Johnson | 1'449 | 221'161 | 0.32 |
| Jones Lang Lasalle | 877 | 224'398 | 0.32 |
| JP Morgan Chase & Company | 346 | 100'257 | 0.14 |
| Kohls | 4'327 | 36'650 | 0.05 |
| Kroger | 1'676 | 120'136 | 0.17 |
| L Brands | 4'205 | 125'982 | 0.18 |
| Lam Research | 633 | 61'591 | 0.09 |
| Lear | 1'049 | 99'571 | 0.14 |
| Liberty Global | 12'296 | 123'083 | 0.18 |
| Lincoln National | 925 | 32'005 | 0.05 |
| Lockheed Martin | 296 | 137'024 | 0.20 |
| Lumen Technologies | 2'933 | 12'816 | 0.02 |
| Macy's | 10'244 | 119'240 | 0.17 |
| Maplebear | 1'651 | 74'675 | 0.11 |
| Marathon Petroleum | 135 | 22'417 | 0.03 |
| Masco | 488 | 31'403 | 0.05 |
| Mastercard | 1'136 | 638'034 | 0.92 |
| Match | 14'175 | 437'724 | 0.63 |
| Mattel | 4'246 | 83'646 | 0.12 |
| Merck & Co | 1'486 | 117'543 | 0.17 |

# RQI Global Value Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Vereinigte Staaten (Fortsetzung)*** | | | |
| Meta Platforms | 940 | 693'719 | 1.00 |
| Mettler Toledo International | 366 | 429'651 | 0.62 |
| Microsoft | 1'625 | 807'836 | 1.16 |
| Molina Healthcare | 137 | 40'774 | 0.06 |
| Molson Coors Beverage | 1'489 | 71'606 | 0.10 |
| Monster Beverage | 1'969 | 123'299 | 0.18 |
| Moodys | 659 | 330'330 | 0.48 |
| Motorola Solutions | 224 | 94'109 | 0.14 |
| MSCI | 837 | 482'145 | 0.69 |
| NetApp | 3'302 | 351'630 | 0.51 |
| Netflix | 136 | 182'010 | 0.26 |
| Newmont Mining | 947 | 55'163 | 0.08 |
| Nexstar Media | 1'213 | 209'546 | 0.30 |
| NRG Energy | 1'262 | 202'601 | 0.29 |
| Nucor | 53 | 6'867 | 0.01 |
| Nvidia | 1'952 | 308'143 | 0.44 |
| Old Republic International | 4'370 | 167'939 | 0.24 |
| Omnicom | 668 | 48'049 | 0.07 |
| OneMain Holdings | 3'556 | 202'621 | 0.29 |
| Oracle | 374 | 81'734 | 0.12 |
| Organon & Co | 20'641 | 199'392 | 0.29 |
| Otis Weltweit | 983 | 97'297 | 0.14 |
| Ovintiv | 4'300 | 163'145 | 0.23 |
| Paramount Global | 3'512 | 45'235 | 0.07 |
| PayPal Holdings | 3'897 | 289'547 | 0.42 |
| Pinterest | 902 | 32'337 | 0.05 |
| PNC Financial Services | 1'553 | 289'464 | 0.42 |
| PPG Industries | 2'994 | 340'478 | 0.49 |
| PVH | 1'988 | 136'337 | 0.20 |
| Qualcomm | 1'143 | 181'977 | 0.26 |
| Reliance Steel & Aluminum | 1'008 | 316'290 | 0.45 |
| Ryder System | 332 | 52'742 | 0.08 |
| Salesforce.com | 1'156 | 315'137 | 0.45 |
| Schein Henry | 870 | 63'545 | 0.09 |
| Sea ADR | 224 | 35'842 | 0.05 |
| Servicenow | 23 | 23'624 | 0.03 |
| Simon Property | 1'639 | 263'322 | 0.38 |
| Sirius XM Holdings | 1'174 | 26'955 | 0.04 |
| SLM Corporate Securities | 2'853 | 93'550 | 0.13 |
| Steel Dynamics | 691 | 88'441 | 0.13 |
| Synchrony Financial | 5'407 | 360'809 | 0.52 |
| T Rowe Price | 5'212 | 502'802 | 0.72 |
| Targa Resources | 213 | 37'075 | 0.05 |
| Textron | 1'803 | 144'691 | 0.21 |
| Das Mosaic | 2'532 | 92'317 | 0.13 |
| TJX Cos | 326 | 40'238 | 0.06 |
| T-Mobile | 82 | 19'537 | 0.03 |

# Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| ***Vereinigte Staaten (Fortsetzung)*** | | | |
| Twilio | 524 | 65'133 | 0.09 |
| UGI | 13'758 | 500'929 | 0.72 |
| Ulta Beauty | 95 | 44'426 | 0.06 |
| US Bancorp Del New | 2'635 | 119'181 | 0.17 |
| V F | 4'358 | 51'163 | 0.07 |
| Verisign | 1'597 | 461'214 | 0.66 |
| Visa | 913 | 323'868 | 0.47 |
| Voya Financial | 2'447 | 173'737 | 0.25 |
| Wayfair | 157 | 8'027 | 0.01 |
| WESCO International | 496 | 91'929 | 0.13 |
| Western Union | 42'583 | 358'549 | 0.52 |
| Williams Sonoma | 649 | 105'962 | 0.15 |
| Workday | 468 | 112'273 | 0.16 |
| WP Carey | 736 | 45'912 | 0.07 |
| XP | 10'453 | 211'046 | 0.30 |
| Yum China Holding | 1'422 | 63'563 | 0.09 |
| Zions Bancorp | 926 | 48'096 | 0.07 |
| Zoetis | 332 | 51'749 | 0.07 |
| Zoom Video Communications | 583 | 45'445 | 0.07 |
| Summe Aktien* | | 68'149'637 | 98.03 |
| ***Terminkontrakte1** (31. Dezember 2024: null)* | | ***71*** | - |
| Kauf SGD 3'000 / Verkauf USD 2'323 15.07.2025 | | 36 | - |
| Kauf SGD 3'000 / Verkauf USD 2'323 15.07.2025 | | 35 | - |
| Kauf SGD 78 / Verkauf USD 61 15.07.2025 | | - | - |
| Kauf SGD 78 / Verkauf USD 61 15.07.2025 | | - | - |
| ***Futures-Kontrakte (31. Dezember 2024: null)*** | | ***1'137*** | ***0.01*** |
| ICF FTSE 100 IDX FUT SEP25 | | 1'137 | 0.01 |
| | | - | |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | 68'150'845 | 98.04 |
| ***Futures-Kontrakte (31. Dezember 2024: null)*** | | ***(19'776)*** | ***(0.03)*** |
| CME S&P500 EMINI FUT Sep25 | | (10'426) | (0.01) |
| NYF MSCI EmgMkt Sep25 | | (4'514) | (0.01) |
| OSE TOPIX INDX FUTR Sep25 | | (4'413) | (0.01) |
| EUX EURO STOXX 50 Sep25 | | (423) | - |
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte | | (19'776) | (0.03) |

# RQI Global Value Fund

## Aufstellung der Anlagen (ungeprüft) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

| | Anzahl der Aktien | Beizulegender Zeitwert (USD) | in % des Nettover-mögens |
|---|---|---|---|
| Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | | 68'131'069 | 98.01 |
| Barmittel und sonstiges Nettovermögen | | 1'385'619 | 1.99 |
| Summe des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | 69'516'688 | 100 |
| Gesamtkosten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte (31. Dezember 2024: null) | | 60'546'194 | |

| **Analyse der Nettoanlagen** | | **in % des Gesamt-vermögens** |
|---|---|---|
| * An einer offiziellen Börse notierte oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | 68'149'637 | 91.66 |
| ** Derivative Finanzinstrumente, die im Freiverkehr (Over The Counter) gehandelt werden | 71 | - |
| *** An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate | (18'639) | (0.03) |

# RQI Global Value Fund

## Portfolioänderungen (ungeprüft)

**Die Aufstellung der Portfolioänderungen basiert auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten**

| | Anzahl der erworbenen Aktien | Anzahl der veräusserten Aktien |
|---|---|---|
| Agricultural Bank of China | 150'000 | - |
| AIA | 53'200 | 9'400 |
| Akbank | 50'878 | 33'573 |
| Alamtri Resources Indonesia | 383'100 | - |
| Aluminium Corporation Of China | 150'000 | 34'000 |
| Arca Continental SAB | 14'660 | 10'340 |
| Astra | 106'600 | - |
| B3 SA Brasil Bolsa Balcao | 134'800 | - |
| Baic Motor | 360'000 | 12'500 |
| Bank of America | 7'687 | 5'897 |
| Centrica | 179'213 | 2'878 |
| China Construction Bank | 310'000 | 53'000 |
| China Everbright Bank | 103'000 | - |
| China Hongqiao | 76'500 | 9'500 |
| China Huarong Asset Management | 426'000 | - |
| China Minsheng Banking | 111'500 | - |
| China National Buildings | 322'000 | - |
| China Reinsurance | 821'000 | - |
| China Tower | 53'500 | 30'000 |
| Geely Automobiles | 145'000 | 7'000 |
| Honda Motor | 15'100 | 8'300 |
| Idemitsu Kosan | 37'400 | 5'600 |
| Industrial & Commercial Bank of China | 160'000 | - |
| Kunlun Energy | 30'000 | 18'000 |
| Lenovo | 46'000 | 4'000 |
| Mattel | 10'352 | 6'106 |
| Mediobanca | 11'205 | 9'049 |
| Metalurgica Gerdau | 106'900 | - |
| MTN | 8'630 | 7'646 |
| Old Mutual | 142'287 | 100'535 |
| People s Insurance Co Group of China | 186'000 | - |
| Petrobras | 28'600 | 7'700 |
| Ping An Insurance H Shares | 22'000 | 9'000 |
| Shenwan Hongyuan | 148'000 | - |
| Sumitomo Mitsui Financial | 14'000 | 5'800 |
| Telstra | 69'493 | 6'048 |
| Tingyi | 92'000 | - |
| Turkiye IS Bankasi | 232'974 | - |
| VALE | 12'300 | 11'500 |

# Portfolioänderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Die Aufstellung der Portfolioänderungen der Anlagen enthält die gesamten Käufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, und die Gesamtverkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe im Berichtszeitraum überschreiten.

# First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc

## Bilanz (ungeprüft) zum 30. Juni 2025

| | 30. Juni 2025 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund US$ | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund USD | FSSA Hong Kong Growth Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 259'838'364* | 4'402'275 | 20'160'340 | 3'697'322 | 1'146'102 |
| Einschusskonten | 7'894'519 | - | - | - | - |
| Forderungen an Makler | 4'987'051 | - | - | - | - |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 46'695'806 | 399'374 | 5'291'532 | 181'540 | 192'604 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 14'427'563'901 | 181'657'280 | 2'531'567'174 | 85'293'405 | 113'517'781 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 58'360'213 | 328'303 | 13'165'956 | 140'103 | 593'295 |
| **Gesamtvermögen** | **14'805'339'854** | **186'787'232** | **2'570'185'002** | **89'312'370** | **115'449'782** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | 4'120'401 | - | 7 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | 62'175'822 | - | 6'124'340 | 875'754 | 746'788 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 47'455'303* | 409'798 | 9'757'848 | 303'344 | 136'648 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 16'306'900 | 193'288 | 3'635'036 | 58'739 | 132'666 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 116'088'842 | 2'508'022 | - | 588'801 | - |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 4'457'606 | 139'422 | 555'774 | 59'540 | 64'587 |
| **Summe Passiva** | **250'604'874** | **3'250'530** | **20'073'005** | **1'886'178** | **1'080'689** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **14'554'734'980** | **183'536'702** | **2'550'111'997** | **87'426'192** | **114'369'093** |

* Umfasst nicht beanspruchte Rücknahmeerlöse in Höhe von USD 766'301

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA Indian Subcontinent Fund USD | First Sentier Global Bond Fund USD | FSSA Greater China Growth Fund USD | FSSA ASEAN All Cap Fund USD | FSSA Asia Opportunities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 28'016'190 | 3'909'205 | 3'536'659 | 248'333 | 583'381 |
| Einschusskonten | - | 368'041 | - | - | - |
| Forderungen an Makler | - | - | - | - | - |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 1'050'815 | 16'675 | 356'291 | 14'989 | 7'045'664 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 518'140'964 | 23'368'799 | 786'412'793 | 35'141'032 | 36'063'387 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 1'223'986 | 177'563 | 3'709'413 | 165'048 | 39'798 |
| **Gesamtvermögen** | **548'431'955** | **27'840'283** | **794'015'156** | **35'569'402** | **43'732'230** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | 758'984 | 126 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | 338'976 | 886'489 | 1'283'085 | - | 84'191 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 5'948'256 | 48'917 | 1'597'917 | 44'419 | 7'079'243 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 710'525 | 10'679 | 993'145 | 43'687 | 52'681 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 14'499'915 | - | - | - | 211'829 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 301'295 | 19'664 | 258'763 | 72'592 | 20'378 |
| **Summe Passiva** | **21'798'967** | **1'724'733** | **4'133'036** | **160'698** | **7'448'322** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **526'632'988** | **26'115'550** | **789'882'120** | **35'408'704** | **36'283'908** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA Asian Equity Plus Fund USD | First Sentier Asia Strategic Bond Fund USD | First Sentier Asian Quality Bond Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund USD | First Sentier Global Property Securities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 49'157'309 | 3'601'406 | 20'900'150 | 1'416'991 | 126'103 |
| Einschusskonten | - | 437'150 | 7'008'905 | - | - |
| Forderungen an Makler | - | - | - | - | 51'967 |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 21'065'406 | 4'505 | 2'170'838 | 59'448 | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 5'691'233'343 | 31'267'912 | 1'182'222'899 | 39'618'087 | 12'015'456 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 16'587'381 | 405'589 | 12'090'607 | 118'478 | 62'409 |
| **Gesamtvermögen** | **5'778'043'439** | **35'716'562** | **1'224'393'399** | **41'213'004** | **12'255'935** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | 2'085 | 239'329 | 3'084'997 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | 33'084'711 | 2'179'122 | 9'839'690 | 51 | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 11'932'562 | 71'405 | 3'544'490 | 197'200 | 244'980 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 6'974'828 | 28'094 | 983'634 | 41'487 | 16'289 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 68'716'680 | - | - | - | - |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 1'109'622 | 24'342 | 242'498 | 133'553 | 37'607 |
| **Summe Passiva** | **121'820'488** | **2'542'292** | **17'695'309** | **372'291** | **298'876** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **5'656'222'951** | **33'174'270** | **1'206'698'090** | **40'840'713** | **11'957'059** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA China Focus Fund USD | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Pacific Equity Fund USD | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD | Stewart Investors Worldwide All Cap Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 334'145 | 14'026'934 | 2'650'115 | 604'733 | 687'926 |
| Einschusskonten | - | - | - | - | - |
| Forderungen an Makler | - | - | - | - | 1'454'409 |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 121'723 | 3'369'538 | 17'102 | 1'178'284 | 9'050 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 92'076'134 | 696'705'866 | 301'823'585 | 43'748'455 | 118'394'593 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 542'767 | 3'273'239 | 988'576 | 44'182 | 71'009 |
| **Gesamtvermögen** | **93'074'769** | **717'375'577** | **305'479'378** | **45'575'654** | **120'616'987** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | 15'097 | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | 232'787 | 20'819 | 1'530'913 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 399'736 | 1'510'871 | 149'084 | 10'667 | 622'674 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 137'708 | 547'370 | 223'198 | 21'773 | 70'111 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | - | 181'983 | 3'145'684 | 164'782 | 148'397 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 177'096 | 282'204 | 87'604 | 37'203 | 74'324 |
| **Summe Passiva** | **947'327** | **2'558'344** | **5'136'483** | **234'425** | **915'506** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **92'127'442** | **714'817'233** | **300'342'895** | **45'341'229** | **119'701'481** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund USD | Stewart InvestorsAsia Pacific All Cap Fund USD | FSSA China A Shares Fund USD | Stewart Investors European All Cap Fund EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 25'370'458 | 64'652'374 | 6'926'789 | 654'993 | 158'718 |
| Einschusskonten | - | - | - | - | - |
| Forderungen an Makler | - | 1'066'895 | - | - | - |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 516'791 | 617'407 | 327'951 | 2'233 | 556 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 575'862'504 | 927'484'044 | 293'123'022 | 17'331'174 | 1'564'808 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 1'285'480 | 2'527'515 | 562'740 | 65'775 | 2'318 |
| **Gesamtvermögen** | **603'035'233** | **996'348'235** | **300'940'502** | **18'054'175** | **1'726'400** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | - | - | 152'090 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 1'779'639 | 768'322 | 100'789 | 30'193 | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 421'905 | 740'215 | 218'942 | 15'316 | 460 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 7'535'411 | 14'596'085 | 3'680'927 | - | - |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 131'428 | 261'604 | 105'714 | 137'795 | 32'404 |
| **Summe Passiva** | **9'868'383** | **16'366'226** | **4'258'462** | **183'304** | **32'864** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **593'166'850** | **979'982'009** | **296'682'040** | **17'870'871** | **1'693'536** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund USD | RQI Global Value Fund* USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 256'049 | 599'683 | 165'633 | 109'749 | 944'698 |
| Einschusskonten | - | - | - | - | 80'423 |
| Forderungen an Makler | - | 37'503 | - | - | 2'376'277 |
| Forderungen an Anteilsinhaber | - | - | 3'240 | - | 2'682'154 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 6'647'096 | 9'805'713 | 1'794'525 | 5'262'077 | 68'150'845 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 46'665 | 16'573 | 5'160 | 7'478 | 112'409 |
| **Gesamtvermögen** | **6'949'810** | **10'459'472** | **1'968'558** | **5'379'304** | **74'346'806** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | - | - | - | 19'776 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | 17'799 | - | - | - | 4'778'217 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | - | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 5'277 | 6'715 | 1'021 | 3'198 | 18'834 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | - | 96'263 | 3'612 | 9'502 | 949 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 19'170 | 11'950 | 19'468 | 22'089 | 12'342 |
| **Summe Passiva** | **42'246** | **114'928** | **24'101** | **34'789** | **4'830'118** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **6'907'564** | **10'344'544** | **1'944'457** | **5'344'515** | **69'516'688** |

* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc

## Bilanz (geprüft) zum 31. Dezember 2024

| | 31. Dez. 2024 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund USD | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund USD | FSSA Hong Kong Growth Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 194'789'427* | 3'846'160 | 16'280'815 | 1'185'722 | 864'987 |
| Einschusskonten | 4'419'614 | - | - | - | - |
| Forderungen an Makler | 12'972'092 | - | - | - | 169'612 |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 15'577'302 | 334'998 | 3'257'479 | 635'218 | 80'408 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 14'339'929'184 | 182'462'432 | 2'278'443'007 | 79'901'648 | 104'305'204 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 20'420'988 | 71'053 | 36 | 34'548 | 9'481 |
| **Gesamtvermögen** | **14'588'108'607** | **186'714'643** | **2'297'981'337** | **81'757'136** | **105'429'692** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | 3'678 | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | 3'567'953 | - | 744 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | 1'403'763 | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 50'625'194* | 523'278 | 9'724'079 | 1'063'716 | 295'915 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 17'215'679 | 204'988 | 3'522'086 | 63'787 | 128'073 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 136'860'399 | 2'865'766 | - | 516'249 | - |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 2'957'387 | 77'798 | 289'139 | 33'867 | 42'508 |
| **Summe Passiva** | **212'634'053** | **3'671'830** | **13'536'048** | **1'677'619** | **466'496** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **14'375'474'554** | **183'042'813** | **2'284'445'289** | **80'079'517** | **104'963'196** |

*Umfasst nicht beanspruchte Rücknahmeerlöse in Höhe von USD 834'825

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Bilanz (geprüft) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| | FSSA Indian Subcontinent Fund USD | First Sentier Global Bond Fund USD | FSSA Greater China Growth Fund USD | FSSA ASEAN All Cap Fund USD | FSSA Asia Opportunities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 42'490'812 | 134'011 | 5'814'363 | 3'555'687 | 684'666 |
| Einschusskonten | - | 67'806 | - | - | - |
| Forderungen an Makler | - | - | 39'961 | - | - |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 3'462'188 | 892 | 1'584'028 | 117'481 | 74'702 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 553'528'848 | 24'399'213 | 861'203'905 | 33'443'361 | 26'210'211 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | - | 158'484 | 265'233 | 67'719 | 10'668 |
| **Gesamtvermögen** | **599'481'848** | **24'760'406** | **868'907'490** | **37'184'248** | **26'980'247** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | 38'874 | 22'754 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | - | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 1'043'518 | 4'252 | 2'705'175 | 36'897 | 94'237 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 797'996 | 10'704 | 1'125'207 | 45'605 | 41'142 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 16'962'607 | - | - | - | 366'310 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 146'187 | 30'442 | 176'325 | 56'895 | 29'909 |
| **Summe Passiva** | **18'950'308** | **84'272** | **4'029'461** | **139'397** | **531'598** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **580'531'540** | **24'676'134** | **864'878'029** | **37'044'851** | **26'448'649** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Bilanz (geprüft) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| | FSSA Asian Equity Plus Fund USD | First Sentier Asia Strategic Bond Fund USD | First Sentier Asian Quality Bond Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund USD | First Sentier Global Property Securities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 33'355'361 | 608'955 | 7'480'707 | 318'317 | 53'289 |
| Einschusskonten | - | 306'354 | 4'045'454 | - | - |
| Forderungen an Makler | 8'759'616 | - | 2'983'445 | - | 84'654 |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 534'219 | 16'301 | 521'544 | 45'303 | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 5'731'004'231 | 33'533'682 | 1'250'991'436 | 39'933'379 | 11'874'461 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 2'315'402 | 446'603 | 13'407'788 | 43'256 | 33'200 |
| **Gesamtvermögen** | **5'775'968'829** | **34'911'895** | **1'279'430'374** | **40'340'255** | **12'045'604** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | 873 | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | 111'300 | 324'246 | 2'692'033 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | 595'427 | - | - | 15'909 | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 16'986'024 | 23'673 | 11'087'762 | 149'157 | 151'980 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 7'427'720 | 30'453 | 1'085'560 | 44'412 | 17'059 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 77'758'757 | - | - | - | - |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 717'542 | 39'270 | 127'231 | 39'782 | 32'336 |
| **Summe Passiva** | **103'597'643** | **417'642** | **14'992'586** | **249'260** | **201'375** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **5'672'371'186** | **34'494'253** | **1'264'437'788** | **40'090'995** | **11'844'229** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Bilanz (geprüft) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| | FSSA China Focus Fund USD | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Pacific Equity Fund USD | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD | Stewart Investors Worldwide All Cap Fund US$ |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 465'533 | 9'748'373 | 3'367'339 | 195'512 | 453'714 |
| Einschusskonten | - | - | - | - | - |
| Forderungen an Makler | - | - | 882'078 | - | - |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 72'313 | 1'682'908 | 61'414 | 11'362 | 33'244 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 90'420'979 | 691'056'811 | 281'667'469 | 15'923'561 | 116'311'471 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | - | 2'194'081 | 75'725 | 39'967 | 52'029 |
| **Gesamtvermögen** | **90'958'825** | **704'682'173** | **286'054'025** | **16'170'402** | **116'850'458** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | 378'002 | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | - | 105'697 | 178'001 | - | 15 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 231'937 | 2'003'195 | 389'867 | 17'318 | 64'144 |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 140'612 | 657'342 | 222'299 | 14'198 | 74'885 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | - | - | 3'449'895 | 148'118 | 12'493 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 130'354 | 163'927 | 68'900 | 35'679 | 63'398 |
| **Summe Passiva** | **502'903** | **3'308'163** | **4'308'962** | **215'313** | **214'935** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **90'455'922** | **701'374'010** | **281'745'063** | **15'955'089** | **116'635'523** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Bilanz (geprüft) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| | Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund USD | FSSA China A Shares Fund USD | Stewart Investors European All Cap Fund EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 25'232'115 | 30'553'022 | 6'158'586 | 311'128 | 8'189 |
| Einschusskonten | - | - | - | - | - |
| Forderungen an Makler | 50'162 | - | - | - | - |
| Forderungen an Anteilsinhaber | 1'216'325 | 1'795'219 | 34'658 | 4'561 | 411 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 530'637'764 | 944'272'073 | 412'825'659 | 24'576'975 | 1'688'177 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 457'723 | 486'377 | 171'909 | 24 | 12'477 |
| **Gesamtvermögen** | **557'594'089** | **977'106'691** | **419'190'812** | **24'892'688** | **1'709'254** |
| **Passiva** | | | | | |
| Überziehungskredite | - | 2'725 | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | - | 429'419 | 78'615 | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | 47'393 | 1'275'627 | 1'869'090 | 2'135 | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 415'615 | 776'363 | 332'174 | 22'062 | 476 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | 8'143'516 | 17'211'965 | 9'340'700 | - | - |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 96'171 | 183'659 | 97'117 | 145'621 | 27'211 |
| **Summe Passiva** | **8'702'695** | **19'879'758** | **11'717'696** | **169'818** | **27'687** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **548'891'394** | **957'226'933** | **407'473'116** | **24'722'870** | **1'681'567** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Bilanz (geprüft) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund* USD | Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund** USD |
|---|---|---|---|---|
| **Aktiva** | | | | |
| Barmittel und Barmitteläquivalente | 22'780 | 661'543 | 59'944 | 42'634 |
| Einschusskonten | - | - | - | - |
| Forderungen an Makler | - | 1'730 | - | 834 |
| Forderungen an Anteilsinhaber | - | 109 | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (Anm. 6) | 6'287'811 | 9'257'428 | 1'788'297 | 1'909'969 |
| Dividenden und sonstige Forderungen | 4'056 | 35'371 | 1'967 | 25'297 |
| **Gesamtvermögen** | **6'314'647** | **9'956'181** | **1'850'208** | **1'978'734** |
| **Passiva** | | | | |
| Überziehungskredite | - | - | - | 80 |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten (Anm. 6) | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Maklern | - | - | 680 | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilsinhabern | - | - | - | - |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Manager | 5'556 | 6'887 | 1'047 | 1'351 |
| Angefallene Kapitalertragsteuer | - | 81'172 | 2'851 | - |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 28'148 | 41'156 | 4'793 | 30'898 |
| **Summe Passiva** | **33'704** | **129'215** | **9'371** | **32'329** |
| **Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen** | **6'280'943** | **9'826'966** | **1'840'837** | **1'946'405** |

* Der Stewart Investors Global Emerging Markets Ex-China Leaders Sustainability Fund wurde am 11. Juli 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund wurde am 13. August 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)
# für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | 30. Juni 2025 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund USD | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund USD | FSSA Hong Kong Growth Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 29'967'953 | 60'433 | 163'888 | 42'109 | 10'390 |
| Dividendenertrag | 203'229'994 | 3'004'008 | 43'593'074 | 729'708 | 2'523'189 |
| Sonstiger Ertrag | 15'594 | 195 | 2'600 | 89 | 118 |
| Realisierter (Verlust)/Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | (1'654'929) | - | 567 | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 343'535'643 | 2'190'060 | 58'132'019 | 4'400'785 | 3'836'390 |
| (Verlust)/Gewinn aus Währungsumtausch, netto | 1'158'094 | (26'203) | 230'778 | 24'568 | 320 |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | - | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | 4'808'632 | - | 1'439 | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 421'020'244 | 8'311'421 | 109'226'431 | 1'913'785 | 7'882'577 |
| **Summe (Aufwendungen)/Erträge, netto** | **1'002'081'225** | **13'539'914** | **211'350'796** | **7'111'044** | **14'252'984** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 93'348'116 | 1'105'004 | 20'352'181 | 336'834 | 741'303 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (837'905) | (13'486) | (26'895) | (54'723) | - |
| Verwaltungsgebühren, netto | 92'510'210 | 1'091'518 | 20'325'286 | 282'111 | 741'303 |
| Verwaltungsgebühren | 1'469'434 | 18'318 | 247'597 | 8'418 | 11'154 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 696'788 | 17'775 | 28'272 | 9'253 | 2'497 |
| Rechtskosten | 361'053 | 5'789 | 50'973 | 3'131 | 4'029 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 767'872 | 7'835 | 72'947 | 6'617 | 7'163 |
| Prüfungshonorar | 162'304 | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 |
| Verwaltungsratsvergütung | 44'341 | 545 | 6'664 | 239 | 305 |
| Gründungskosten | 3'148 | - | - | - | - |
| Transaktionskosten | 266'941 | 9'380 | 44'755 | 4'021 | 5'681 |
| Brokergebühren | 8'843'858 | 96'982 | 1'709'994 | 29'269 | 60'113 |
| Verwahrstellengebühren | 699'608 | 8'816 | 119'162 | 4'051 | 5'369 |
| Registrierungsgebühr | 728'910 | 36'802 | 67'820 | 20'054 | 16'024 |
| Transferstellengebühren | 1'327'229 | 44'434 | 193'724 | 25'403 | 29'274 |
| Sonstige Aufwendungen | 591'004 | 18'794 | 106'151 | 8'986 | 11'354 |
| **Summe Aufwendungen** | **108'472'700** | **1'362'453** | **22'978'810** | **407'018** | **899'731** |
| **Operatives Ergebnis** | **893'608'526** | **12'177'461** | **188'371'986** | **6'704'026** | **13'353'253** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | (55'123'651) | (19'272) | (117'230) | - | - |
| Zinsaufwand | (14'484) | (263) | (1'585) | (177) | (149) |
| **Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern** | **838'470'391** | **12'157'926** | **188'253'171** | **6'703'849** | **13'353'104** |
| Kapitalertragsteuer | (6'750'911) | 18'548 | - | (86'217) | - |
| Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | (18'886'323) | (268'726) | (2'221'082) | (115'538) | (53'637) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **812'833'157** | **11'907'748** | **186'032'089** | **6'502'094** | **13'299'467** |

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch fortgeführte Geschäfte. Ausserhalb der Gesamtergebnisrechnung gab es keine Gewinne oder Verluste.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA Indian Subcontinent Fund USD | First Sentier Global Bond Fund USD | FSSA Greater China Growth Fund USD | FSSA ASEAN All Cap Fund USD | FSSA Asia Opportunities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 407'822 | 375'700 | 119'344 | 27'773 | 8'968 |
| Dividendenertrag | 2'895'787 | - | 12'666'716 | 1'117'214 | 463'952 |
| Sonstiger Ertrag | 558 | 29 | 912 | 38 | 30 |
| Realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | (296'520) | (294) | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 13'598'471 | (499'805) | 1'765'706 | 325'924 | 2'023'439 |
| (Verlust)/Gewinn aus Währungsumtausch, netto | (205'366) | (285'722) | (211'447) | 5'125 | (13'061) |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | 246'805 | 42'505 | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | (12'332'181) | 2'424'457 | 36'153'674 | (65'013) | 847'042 |
| **Summe Erträge/(Aufwendungen), netto** | **4'365'091** | **1'964'944** | **50'537'116** | **1'411'061** | **3'330'370** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 4'047'684 | 61'845 | 5'961'986 | 252'077 | 249'618 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (12'674) | (6'981) | (13'061) | (42'618) | (19'684) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 4'035'010 | 54'864 | 5'948'925 | 209'459 | 229'934 |
| Verwaltungsgebühren | 53'277 | 2'680 | 84'059 | 3'592 | 2'972 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 40'220 | 2'985 | 11'393 | 4'813 | 11'573 |
| Rechtskosten | 14'171 | 1'888 | 20'041 | 2'124 | 1'917 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 38'143 | 1'293 | 34'188 | 1'222 | 1'444 |
| Prüfungshonorar | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 |
| Verwaltungsratsvergütung | 1'685 | 74 | 2'515 | 101 | 78 |
| Gründungskosten | - | - | - | - | - |
| Transaktionskosten | 27'963 | 1'282 | 15'700 | 4'685 | 3'561 |
| Brokergebühren | 530'216 | - | 714'448 | 3'930 | 79'209 |
| Verwahrstellengebühren | 25'643 | 1'290 | 40'224 | 1'729 | 1'431 |
| Registrierungsgebühr | 40'570 | 12'341 | 43'585 | 19'022 | 12'721 |
| Transferstellengebühren | 191'458 | 3'448 | 83'207 | 34'170 | 7'193 |
| Sonstige Aufwendungen | 19'996 | 8'000 | 7'319 | 8'955 | 7'368 |
| **Summe Aufwendungen** | **5'023'817** | **95'610** | **7'011'069** | **299'267** | **364'866** |
| **Operatives Ergebnis** | **(658'726)** | **1'869'334** | **43'526'047** | **1'111'794** | **2'965'504** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | (12'772) | - | (37'812) | - | - |
| Zinsaufwand | (1'047) | (29) | (527) | (170) | (1'699) |
| **Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern** | **(672'545)** | **1'869'305** | **43'487'708** | **1'111'624** | **2'963'805** |
| Kapitalertragsteuer | 507'644 | - | - | - | (110'467) |
| Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | (636'917) | (6'966) | (820'910) | (89'418) | (45'021) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **(801'818)** | **1'862'339** | **42'666'798** | **1'022'206** | **2'808'317** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA Asian Equity Plus Fund USD | First Sentier Asia Strategic Bond Fund USD | First Sentier Asian Quality Bond Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund USD | First Sentier Global Property Securities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 450'780 | 925'734 | 26'066'386 | 12'619 | 1'239 |
| Dividendenertrag | 91'995'326 | - | - | 378'787 | 266'266 |
| Sonstiger Ertrag | 6'062 | 49 | 1'356 | 23 | 13 |
| Realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | 83'436 | (114'037) | (2'857'613) | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 219'143'133 | 47'289 | (17'474'394) | (1'142'155) | (76'873) |
| Verlust aus Währungsumtausch, netto | (146'611) | 144'786 | 311'465 | 56'406 | (8'065) |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | 173'229 | 117'836 | 4'208'115 | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 137'570'269 | (77'859) | 41'251'350 | 2'397'913 | 547'275 |
| **Summe Erträge/(Aufwendungen), netto** | **449'275'624** | **1'043'798** | **51'506'665** | **1'703'593** | **729'855** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 40'009'941 | 165'911 | 5'842'101 | 238'117 | 90'667 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (1'449) | (18'608) | (14'519) | (153'196) | (33'215) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 40'008'492 | 147'303 | 5'827'582 | 84'921 | 57'452 |
| Verwaltungsgebühren | 569'643 | 3'468 | 132'341 | 4'064 | 1'258 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 121'937 | 9'537 | 17'859 | 85'165 | 5'094 |
| Rechtskosten | 125'206 | 2'098 | 29'151 | 2'228 | 1'600 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 346'044 | 1'134 | 26'937 | 3'820 | 3'762 |
| Prüfungshonorar | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 |
| Verwaltungsratsvergütung | 16'746 | 100 | 3'732 | 121 | 36 |
| Gründungskosten | - | - | - | - | - |
| Transaktionskosten | 35'957 | 8'667 | 20'168 | 4'515 | 1'157 |
| Brokergebühren | 3'188'612 | 267 | - | 38'771 | 5'320 |
| Verwahrstellengebühren | 273'548 | 1'665 | 60'592 | 1'956 | 605 |
| Registrierungsgebühr | 26'738 | 13'863 | 50'981 | 32'950 | 22'966 |
| Transferstellengebühren | 137'346 | 6'399 | 46'575 | 27'400 | 1'028 |
| Sonstige Aufwendungen | 131'101 | 8'863 | 56'581 | 14'843 | 4'548 |
| **Summe Aufwendungen** | **44'986'835** | **208'829** | **6'277'964** | **306'219** | **110'291** |
| **Operatives Ergebnis** | **404'288'789** | **834'969** | **45'228'701** | **1'397'374** | **619'564** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | (46'549'090) | (820'402) | (3'915'492) | (299) | (1'048) |
| Zinsaufwand | (1'889) | (162) | (381) | (417) | (34) |
| **Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern** | **357'737'810** | **14'405** | **41'312'828** | **1'396'658** | **618'482** |
| Kapitalertragsteuer | (5'921'010) | - | - | (183) | - |
| Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | (8'629'044) | - | - | (55'702) | (57'152) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **343'187'756** | **14'405** | **41'312'828** | **1'340'773** | **561'330** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA China Focus Fund USD | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Pacific Equity Fund USD | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD | Stewart Investors Worldwide All Cap Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 16'329 | 177'506 | 60'615 | 2'309 | 19'427 |
| Dividendenertrag | 1'580'637 | 13'910'626 | 4'570'125 | 208'711 | 1'040'549 |
| Sonstiger Ertrag | 102 | 811 | 307 | 18 | 167 |
| Realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | 1'341'807 | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | (1'915'586) | 16'403'651 | (4'618'787) | 706'580 | 2'262'017 |
| Gewinn/(Verlust) aus Währungsumtausch, netto | 674 | 223'691 | (40'556) | (10'432) | 53'930 |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 6'935'294 | 58'317'941 | 19'083'153 | 2'159'810 | 7'209'543 |
| **Summe (Aufwendungen)/Erträge, netto** | **6'617'450** | **90'376'033** | **19'054'857** | **3'066'996** | **10'585'633** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 806'838 | 3'113'415 | 1'236'943 | 84'851 | 403'960 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (13'857) | (6'545) | (1'941) | (72'919) | (3'618) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 792'981 | 3'106'870 | 1'235'002 | 11'932 | 400'342 |
| Verwaltungsgebühren | 9'581 | 78'568 | 29'204 | 2'044 | 11'895 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 8'361 | 26'477 | 24'888 | 27'269 | 32'613 |
| Rechtskosten | 3'288 | 17'841 | 7'448 | 2'278 | 3'946 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 3'692 | 31'404 | 25'549 | 3'219 | (1'154) |
| Prüfungshonorar | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 |
| Verwaltungsratsvergütung | 266 | 2'483 | 831 | 47 | 354 |
| Gründungskosten | - | - | - | - | - |
| Transaktionskosten | 6'766 | 25'856 | 2'049 | 1'914 | 3'428 |
| Brokergebühren | 33'156 | 269'303 | 275'142 | 40'951 | 85'523 |
| Verwahrstellengebühren | 4'612 | 34'152 | 14'056 | 976 | 5'725 |
| Registrierungsgebühr | 23'415 | 34'697 | 13'450 | 19'988 | 16'330 |
| Transferstellengebühren | 52'459 | 167'886 | 16'308 | 8'447 | 13'966 |
| Sonstige Aufwendungen | 12'152 | 33'832 | 11'692 | 6'325 | 9'861 |
| **Summe Aufwendungen** | **956'194** | **3'834'834** | **1'661'084** | **130'855** | **588'294** |
| **Operatives Ergebnis** | **5'661'256** | **86'541'199** | **17'393'773** | **2'936'141** | **9'997'339** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | - | (2'315'502) | (34) | - | (17'101) |
| Zinsaufwand | (215) | (990) | (85) | (693) | (264) |
| **Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern** | **5'661'041** | **84'224'707** | **17'393'654** | **2'935'448** | **9'979'974** |
| Kapitalertragsteuer | - | (187'812) | (288'537) | (74'406) | (147'233) |
| Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | (71'311) | (2'161'365) | (424'805) | (23'025) | (120'855) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **5'589'730** | **81'875'530** | **16'680'312** | **2'838'017** | **9'711'886** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund USD | FSSA China A Shares Fund USD | Stewart Investors European All Cap Fund EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 341'355 | 536'872 | 125'671 | 439 | 220 |
| Dividendenertrag | 5'530'888 | 12'349'793 | 3'285'721 | 344'795 | 21'981 |
| Sonstiger Ertrag | 651 | 1'029 | 365 | 21 | 2 |
| Realisierter (Verlust)/Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | (10'275'303) | 35'973'274 | 20'565'398 | (3'683'997) | (21'355) |
| (Verlust)/Gewinn aus Währungsumtausch, netto | 900'700 | 260'875 | (132'692) | 11'950 | 796 |
| Veränderung der nicht realisierten (Wertminderung)/Wertsteigerung aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 26'567'004 | (19'122'979) | (29'093'995) | 3'931'488 | 45'110 |
| **Summe (Aufwendungen)/Erträge, netto** | **23'065'295** | **29'998'864** | **(5'249'532)** | **604'696** | **46'754** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 2'363'100 | 4'262'442 | 1'386'748 | 98'251 | 2'433 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (5'317) | (6'544) | (5'497) | (44'444) | (72'256) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 2'357'783 | 4'255'898 | 1'381'251 | 53'807 | (69'823) |
| Verwaltungsgebühren | 57'586 | 97'644 | 32'862 | 2'012 | 156 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 31'795 | 55'546 | 34'432 | 10'183 | 3'288 |
| Rechtskosten | 13'444 | 22'767 | 10'160 | 2'327 | 4'304 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 42'198 | 51'404 | 38'827 | 10'875 | 2'539 |
| Prüfungshonorar | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 5'465 | 11'118 |
| Verwaltungsratsvergütung | 1'618 | 2'755 | 1'223 | 91 | 555 |
| Gründungskosten | - | - | - | - | - |
| Transaktionskosten | 3'191 | 22'092 | 5'431 | 3'071 | 523 |
| Brokergebühren | 344'158 | 849'458 | 394'953 | 16'892 | 1'387 |
| Verwahrstellengebühren | 27'718 | 46'998 | 15'817 | 972 | 75 |
| Registrierungsgebühr | 19'747 | 22'869 | 25'420 | 17'616 | 33'186 |
| Transferstellengebühren | 21'219 | 150'971 | 52'636 | 8'690 | 824 |
| Sonstige Aufwendungen | 13'256 | 28'990 | 12'562 | 6'824 | 16'206 |
| **Summe Aufwendungen** | **2'939'178** | **5'612'857** | **2'011'039** | **138'825** | **4'338** |
| **Operatives Ergebnis** | **20'126'117** | **24'386'007** | **(7'260'571)** | **465'871** | **42'416** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | - | (1'235'606) | (872) | (81'119) | - |
| Zinsaufwand | (146) | (2'978) | (401) | (168) | (11) |
| **Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern** | **20'125'971** | **23'147'423** | **(7'261'844)** | **384'584** | **42'405** |
| Kapitalertragsteuer | (873'984) | (964'671) | 1'416'641 | - | - |
| Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | (872'423) | (1'623'170) | (457'408) | (28'562) | (2'116) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **18'379'564** | **20'559'582** | **(6'302'611)** | **356'022** | **40'289** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund USD | RQI Global Value Fund* USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 350 | 10'271 | 837 | 603 | 1'944 |
| Dividendenertrag | 107'593 | 32'508 | 16'175 | 27'591 | 566'251 |
| Sonstiger Ertrag | 7 | 10 | 2 | 3 | 27 |
| Realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | - | - | - |
| | | | - | - | - |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - | 187'725 |
| - Nicht derivative Instrumente | (20'470) | (173'988) | (7'870) | (36'525) | 2'110'581 |
| Verlust aus Währungsumtausch, netto | 2 | 25'235 | 671 | 18'741 | (32'537) |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | - | - | - |
| | | | - | - | - |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - | 18'703 |
| - Nicht derivative Instrumente | 587'619 | 252'456 | 96'154 | 358'590 | 7'637'763 |
| **Summe Erträge, netto** | **675'101** | **146'492** | **105'969** | **369'003** | **10'490'457** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 32'046 | 37'003 | 5'767 | 12'808 | 46'018 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (31'829) | (46'713) | (49'524) | (54'325) | (4'817) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 217 | (9'710) | (43'757) | (41'517) | 41'201 |
| Verwaltungsgebühren | 685 | 981 | 190 | 366 | 2'805 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 13'157 | 17'785 | 16'992 | 15'430 | 9'896 |
| Rechtskosten | 1'981 | 2'014 | 1'377 | 1'379 | 1'757 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 764 | 1'826 | 615 | 2'194 | 1'137 |
| Prüfungshonorar | 5'465 | 5'468 | 5'470 | 5'557 | 2'508 |
| Verwaltungsratsvergütung | 302 | 594 | 120 | 6 | 104 |
| Gründungskosten | - | - | - | - | 3'148 |
| Transaktionskosten | 255 | 563 | 255 | 255 | 3'752 |
| Brokergebühren | 2'751 | 8'624 | 1'053 | 3'498 | 59'750 |
| Verwahrstellengebühren | 329 | 472 | 92 | 176 | 1'350 |
| Registrierungsgebühr | 11'612 | 17'039 | 18'200 | 24'988 | 10'862 |
| Transferstellengebühren | - | 1'516 | 149 | - | 1'023 |
| Sonstige Aufwendungen | 5'617 | 6'584 | 5'492 | 5'461 | 1'799 |
| **Summe Aufwendungen** | **43'135** | **53'756** | **6'248** | **17'793** | **141'092** |
| **Betriebsgewinn** | **631'966** | **92'736** | **99'721** | **351'210** | **10'349'365** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | - | - | - | - | - |
| Zinsaufwand | - | (3) | - | - | - |
| **Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern** | **631'966** | **92'733** | **99'721** | **351'210** | **10'349'365** |
| Kapitalertragsteuer | | (22'716) | (1'308) | (9'502) | (5'698) |
| Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | (5'345) | (7'078) | (3'219) | (3'599) | (81'734) |
| **Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **626'621** | **62'939** | **95'194** | **338'109** | **10'261'933** |

* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft)
# für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | 30. Juni 2024 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund USD | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund* USD | FSSA Hong Kong Growth Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 31'677'341 | 96'670 | 141'151 | 25'796 | 15'029 |
| Dividendenertrag | 202'890'472 | 2'974'849 | 41'850'237 | 606'240 | 2'735'800 |
| Sonstiger Ertrag | 46'530 | 888 | 7'485 | 1'066 | 404 |
| Realisierter (Verlust)/Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | (7'802'796) | - | (1'009) | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | (430'490'274) | 3'171'578 | (115'389'120) | 3'316'962 | (5'249'315) |
| Verlust aus Währungsumtausch, netto | (6'412'662) | (9'457) | (530'102) | (5'883) | (3'079) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | 1'462'625 | - | (731) | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 839'804'605 | 6'004'802 | 14'784'475 | 1'959'702 | 2'233'110 |
| **Summe Erträge/(Aufwendungen), netto** | **631'175'841** | **12'239'330** | **(59'137'614)** | **5'903'883** | **(268'051)** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 99'309'033 | 1'273'435 | 20'593'783 | 312'197 | 793'025 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (501'110) | (2'820) | (4'985) | (41'920) | (921) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 98'807'923 | 1'270'615 | 20'588'798 | 270'277 | 792'104 |
| Verwaltungsgebühren | 1'589'389 | 22'059 | 246'085 | 7'972 | 12'249 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 809'172 | 23'912 | 78'357 | 15'224 | 8'384 |
| Rechtskosten | 458'705 | 7'370 | 66'437 | 3'848 | 4'983 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 872'567 | 13'855 | 100'203 | 4'101 | 4'824 |
| Prüfungshonorar | 135'496 | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 |
| Verwaltungsratsvergütung | 82'566 | 1'236 | 12'670 | 395 | 636 |
| Transaktionskosten | 190'674 | 6'448 | 28'140 | 3'068 | 2'682 |
| Brokergebühren | 8'736'370 | 187'435 | 1'378'613 | 31'453 | 96'580 |
| Verwahrstellengebühren | 753'856 | 10'649 | 118'789 | 3'848 | 5'913 |
| Registrierungsgebühr | - | - | - | - | - |
| Transferstellengebühren | 620'510 | 22'048 | 93'055 | 13'566 | 13'488 |
| Sonstige Aufwendungen | 888'420 | 38'586 | 86'309 | 23'180 | 23'391 |
| **Summe Aufwendungen** | **113'945'648** | **1'609'399** | **22'802'642** | **382'118** | **970'420** |
| **Operatives Ergebnis** | **517'230'193** | **10'629'931** | **(81'940'256)** | **5'521'765** | **(1'238'471)** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | (48'753'298) | (66'163) | (89'352) | - | - |
| Zinsaufwand | (159'244) | - | (160) | - | - |
| **Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern** | **468'317'651** | **10'563'768** | **(82'029'768)** | **5'521'765** | **(1'238'471)** |
| Kapitalertragsteuer | (42'678'611) | (999'100) | - | (308'819) | - |
| Quellensteuer auf Dividenden | (18'960'551) | (288'262) | (2'125'400) | (126'315) | (27'237) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **406'678'489** | **9'276'406** | **(84'155'168)** | **5'086'631** | **(1'265'708)** |

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch fortgeführte Geschäfte. Ausserhalb der Gesamtergebnisrechnung gab es keine Gewinne oder Verluste.

* Der Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Worldwide Leaders Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA Indian Subcontinent Fund USD | First Sentier Global Bond Fund USD | FSSA Greater China Growth Fund USD | FSSA ASEAN All Cap Fund USD | FSSA Asia Opportunities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 468'193 | 237'013 | 34'319 | 6'763 | 11'162 |
| Dividendenertrag | 3'106'991 | - | 13'497'659 | 998'485 | 410'072 |
| Sonstiger Ertrag | 1'368 | 126 | 2'876 | 170 | 137 |
| Realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | (381'012) | (52'655) | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 24'027'948 | (7'067) | (11'651'844) | (35'869) | 150'446 |
| Verlust aus Währungsumtausch, netto | (173'521) | (222'511) | (257'956) | (480) | (2'291) |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | 134'541 | (30'254) | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 55'292'925 | (1'110'857) | 38'275'348 | 546'569 | 903'058 |
| **Summe Erträge/(Aufwendungen), netto** | **82'723'904** | **(1'349'767)** | **39'817'493** | **1'515'638** | **1'472'584** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 3'496'041 | 47'617 | 6'235'364 | 284'205 | 226'208 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (2'478) | (19'398) | (2'830) | (20'442) | (27'056) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 3'493'563 | 28'219 | 6'232'534 | 263'763 | 199'152 |
| Verwaltungsgebühren | 46'675 | 1'735 | 88'161 | 3'950 | 2'678 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 36'561 | 6'543 | 50'833 | 7'771 | 13'253 |
| Rechtskosten | 7'908 | 1'716 | 22'252 | 2'279 | 2'727 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 38'799 | 1'562 | 51'607 | 5'678 | 3'377 |
| Prüfungshonorar | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 |
| Verwaltungsratsvergütung | 2'079 | 92 | 4'524 | 215 | 137 |
| Transaktionskosten | 16'141 | 364 | 13'144 | 2'419 | 3'207 |
| Brokergebühren | 469'468 | - | 557'698 | 13'844 | 18'167 |
| Verwahrstellengebühren | 22'531 | 838 | 42'266 | 1'907 | 1'293 |
| Registrierungsgebühr | - | - | - | - | - |
| Transferstellengebühren | 96'739 | 3'143 | 38'837 | 18'039 | 8'141 |
| Sonstige Aufwendungen | 34'484 | 19'657 | 41'628 | 20'450 | 19'175 |
| **Summe Aufwendungen** | **4'270'134** | **69'055** | **7'148'670** | **345'501** | **276'493** |
| **Operatives Ergebnis** | **78'453'770** | **(1'418'822)** | **32'668'823** | **1'170'137** | **1'196'091** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | - | - | (39'077) | - | - |
| Zinsaufwand | - | - | (5'721) | (423) | (3) |
| **Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern** | **78'453'770** | **(1'418'822)** | **32'624'025** | **1'169'714** | **1'196'088** |
| Kapitalertragsteuer | (9'842'468) | - | - | - | (106'017) |
| Quellensteuer auf Dividenden | (676'079) | (2'054) | (727'730) | (98'410) | (50'802) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **67'935'223** | **(1'420'876)** | **31'896'295** | **1'071'304** | **1'039'269** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)
# für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA Asian Equity Plus Fund USD | First Sentier Asia Strategic Bond Fund USD | First Sentier Asian Quality Bond Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund USD | First Sentier Global Property Securities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 67'466 | 968'061 | 28'265'807 | 9'316 | 2'189 |
| Dividendenertrag | 90'514'034 | - | - | 469'331 | 277'387 |
| Sonstiger Ertrag | 16'747 | 277 | 3'555 | 93 | 148 |
| Realisierter (Verlust)/Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | (69'304) | (1'038'850) | (5'988'380) | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | (245'910'566) | (775'777) | (21'660'478) | 973'285 | (410'722) |
| Verlust aus Währungsumtausch, netto | (1'371'979) | (3'536) | (3'309'140) | (1'905) | (4'978) |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | (105'009) | 203'109 | 3'100'718 | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 557'217'394 | 687'037 | 13'388'583 | (2'436'358) | (322'890) |
| **Summe Erträge, netto** | **400'358'783** | **40'321** | **13'800'665** | **(986'238)** | **(458'866)** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 42'899'609 | 167'021 | 6'648'047 | 276'564 | 122'230 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (3'529) | (24'500) | (1'499) | (60'467) | (23'760) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 42'896'080 | 142'521 | 6'646'548 | 216'097 | 98'470 |
| Verwaltungsgebühren | 613'616 | 3'471 | 151'699 | 4'661 | 1'692 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 180'158 | 9'292 | 26'613 | 23'520 | 8'564 |
| Rechtskosten | 145'114 | 4'978 | 34'480 | 2'573 | 2'913 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 324'594 | 953 | 29'334 | 7'174 | 4'491 |
| Prüfungshonorar | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 |
| Verwaltungsratsvergütung | 32'107 | 186 | 7'761 | 249 | 91 |
| Transaktionskosten | 22'550 | 9'330 | 16'183 | 3'483 | 506 |
| Brokergebühren | 4'228'935 | - | - | 26'237 | 8'765 |
| Verwahrstellengebühren | 295'556 | 1'673 | 69'215 | 2'251 | 817 |
| Registrierungsgebühr | - | - | - | - | - |
| Transferstellengebühren | 59'753 | 5'573 | 22'103 | 13'387 | 570 |
| Sonstige Aufwendungen | 88'864 | 24'413 | 54'272 | 31'094 | 18'404 |
| **Summe Aufwendungen** | **48'892'513** | **207'576** | **7'063'394** | **335'912** | **150'469** |
| **Operatives Ergebnis** | **351'466'270** | **(167'255)** | **6'737'271** | **(1'322'150)** | **(609'335)** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | (39'828'409) | (864'525) | (3'639'761) | (225) | (1'038) |
| Zinsaufwand | (146'853) | - | (469) | (26) | - |
| **Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern** | **311'491'008** | **(1'031'780)** | **3'097'041** | **(1'322'401)** | **(610'373)** |
| Kapitalertragsteuer | (17'608'346) | - | - | 1'015'653 | - |
| Quellensteuer auf Dividenden | (8'372'231) | (14) | (72) | (73'847) | (56'222) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **285'510'431** | **(1'031'794)** | **3'096'969** | **(380'595)** | **(666'595)** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | First Sentier Asian Property Securities Fund USD | FSSA China Focus Fund USD | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Focus Fund* USD | FSSA Japan Equity Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 135 | 10'576 | 153'930 | 64'209 | 6'559 |
| Dividendenertrag | 72'477 | 1'607'743 | 19'968'999 | 3'852'423 | 1'052'469 |
| Sonstiger Ertrag | 74 | 402 | 2'504 | 705 | 408 |
| Realisierter Gewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | (271'586) | - | 496'424 |
| - Nicht derivative Instrumente | (228'884) | (7'466'800) | (2'798'928) | (2'493'958) | (39'205'090) |
| Verlust aus Währungsumtausch, netto | (979) | (183) | (245'771) | (65'076) | (243'159) |
| Veränderung der nicht realisierten (Wertminderung)/Wertsteigerung aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | (1'839'749) | - | 82'421 |
| - Nicht derivative Instrumente | (58'057) | 5'826'040 | (9'885'834) | 15'009'412 | 8'303'660 |
| **Summe (Aufwendungen)/Erträge, netto** | **(215'234)** | **(22'222)** | **5'083'565** | **16'367'715** | **(29'506'308)** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 29'445 | 773'861 | 4'072'050 | 1'138'056 | 702'876 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (33'759) | (27'339) | (10'081) | (1'769) | (6'093) |
| Verwaltungsgebühren, netto | (4'314) | 746'522 | 4'061'969 | 1'136'287 | 696'783 |
| Verwaltungsgebühren | 407 | 9'162 | 114'305 | 27'186 | 18'383 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 7'158 | 52'069 | 30'927 | 26'414 | 34'365 |
| Rechtskosten | 3'992 | 3'787 | 30'982 | 6'334 | 22'197 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 374 | 8'247 | 43'849 | 23'131 | 5'532 |
| Prüfungshonorar | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 10'806 |
| Verwaltungsratsvergütung | 22 | 463 | 5'615 | 1'301 | 1'970 |
| Transaktionskosten | 252 | 4'703 | 24'400 | 610 | 3'141 |
| Brokergebühren | 1'666 | 52'232 | 444'725 | 186'646 | 124'719 |
| Verwahrstellengebühren | 196 | 4'423 | 46'662 | 13'123 | 8'423 |
| Registrierungsgebühr | - | - | - | - | 10'063 |
| Transferstellengebühren | 645 | 25'484 | 66'072 | 5'649 | 27'846 |
| Sonstige Aufwendungen | 20'492 | 23'226 | 74'489 | 24'305 | 78'402 |
| **Summe Aufwendungen** | **36'076** | **935'504** | **4'949'181** | **1'456'172** | **1'042'630** |
| **Operatives Ergebnis** | **(251'310)** | **(957'726)** | **134'384** | **14'911'543** | **(30'548'938)** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer ;ewinnberechtigter Anteile | (69'158) | - | (3'430'826) | (35) | - |
| Zinsaufwand | (19) | - | (158) | (37) | (2'091) |
| **Verlust im Berichtszeitraum vor Steuern** | **(320'487)** | **(957'726)** | **(3'296'600)** | **14'911'471** | **(30'551'029)** |
| Kapitalertragsteuer | - | - | 686'222 | (1'884'137) | - |
| Quellensteuer auf Dividenden | (5'737) | (79'921) | (3'031'059) | (336'812) | (155'503) |
| **Abnahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **(326'224)** | **(1'037'647)** | **(5'641'437)** | **12'690'522** | **(30'706'532)** |

* Der FSSA Asia Focus Fund wurde am 28. November 2024 in FSSA Asia Pacific Equity Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund* USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund** USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund*** USD | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund**** USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | | |
| Zinsertrag | 2'536 | 55'720 | 351'088 | 448'858 | 224'094 |
| Dividendenertrag | 201'653 | 1'630'459 | 4'844'504 | 7'533'536 | 3'985'064 |
| Sonstiger Ertrag | 144 | 818 | 1'995 | 2'409 | 1'471 |
| Realisierter (Verlust)/Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | (371'818) | 558'921 | 2'553'244 | (4'844'416) | (5'077'929) |
| (Verlust)/Gewinn aus Währungsumtausch, netto | (24'747) | (6'865) | 103'826 | (196'761) | (31'396) |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 1'556'741 | (2'176'412) | 2'041'198 | 59'997'670 | 41'650'010 |
| **Summe Erträge/(Aufwendungen), netto** | **1'364'509** | **62'641** | **9'895'855** | **62'941'296** | **40'751'314** |
| **Aufwendungen** | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 83'333 | 652'567 | 2'393'710 | 3'858'003 | 2'128'459 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (55'633) | (3'609) | (3'259) | (1'558) | (2'304) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 27'700 | 648'958 | 2'390'451 | 3'856'445 | 2'126'155 |
| Verwaltungsgebühren | 1'914 | 20'108 | 58'288 | 86'212 | 51'119 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 14'222 | 19'436 | 28'360 | 45'144 | 29'491 |
| Rechtskosten | 3'927 | 5'586 | 25'102 | 20'777 | 21'521 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 3'751 | 23'524 | 47'629 | 57'055 | 26'420 |
| Prüfungshonorar | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'186 |
| Verwaltungsratsvergütung | 92 | 1'091 | 2'937 | 4'294 | 2'425 |
| Transaktionskosten | 393 | 3'362 | 2'336 | 20'874 | 3'705 |
| Brokergebühren | 11'237 | 79'266 | 247'065 | 317'929 | 197'021 |
| Verwahrstellengebühren | 923 | 9'707 | 28'137 | 41'617 | 24'676 |
| Registrierungsgebühr | - | - | - | - | - |
| Transferstellengebühren | 4'326 | 6'392 | 10'201 | 65'553 | 24'250 |
| Sonstige Aufwendungen | 25'075 | 28'236 | 31'385 | 45'864 | 25'696 |
| **Summe Aufwendungen** | **98'746** | **850'852** | **2'877'077** | **4'566'950** | **2'537'665** |
| **Operatives Ergebnis** | **1'265'763** | **(788'211)** | **7'018'778** | **58'374'346** | **38'213'649** |
| **Finanzierungskosten** | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | - | (3'681) | (8'686) | (741'995) | (1'310) |
| Zinsaufwand | - | - | (4'887) | - | - |
| **Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern** | **1'265'763** | **(791'892)** | **7'005'205** | **57'632'351** | **38'212'339** |
| Kapitalertragsteuer | (81'427) | 80'032 | (3'498'877) | (4'943'571) | (5'052'963) |
| Quellensteuer auf Dividenden | (16'169) | (317'986) | (794'219) | (1'002'841) | (607'253) |
| **Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **1'168'167** | **(1'029'846)** | **2'712'109** | **51'685'939** | **32'552'123** |

* Der Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Worldwide Leaders Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund umbenannt.
*** Der Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund umbenannt.
**** Der Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Gesamtergebnisrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA China A Shares Fund USD | Stewart Investors European Sustainability Fund* EUR | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund** USD |
|---|---|---|---|---|
| **Erträge** | | | | |
| Zinsertrag | 14'090 | 191 | 4 | 3'095 |
| Dividendenertrag | 1'662'074 | 25'900 | 109'044 | 25'887 |
| Sonstiger Ertrag | 485 | 79 | 78 | 94 |
| Realisierter (Verlust)/Gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | (41'024'341) | (34'185) | (210'357) | 173'605 |
| (Verlust)/Gewinn aus Währungsumtausch, netto | (38'971) | (3) | (1'046) | (8'851) |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto | | | | |
| - Derivative Instrumente (Anm. 8) | - | - | - | - |
| - Nicht derivative Instrumente | 37'174'061 | (56'326) | 159'684 | 1'090'032 |
| **Summe (Aufwendungen)/Erträge, netto** | **(2'212'602)** | **(64'344)** | **57'407** | **1'283'862** |
| **Aufwendungen** | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 775'028 | 3'106 | 28'452 | 26'810 |
| Abzüglich: Rabatt auf Verwaltungsgebühren | (21'357) | (38'349) | (28'611) | (67'525) |
| Verwaltungsgebühren, netto | 753'671 | (35'243) | (159) | (40'715) |
| Verwaltungsgebühren | 12'822 | 203 | 589 | 762 |
| Buchhaltungskosten und Honorare | 40'880 | 8'146 | 6'735 | 17'702 |
| Rechtskosten | 12'072 | 667 | 1'451 | 16'867 |
| Verwahrungs- und Bankgebühren | 32'502 | 3'320 | 3'665 | 8'653 |
| Prüfungshonorar | 5'186 | 5'186 | 5'186 | 5'425 |
| Verwaltungsratsvergütung | 1'893 | 11 | 28 | 37 |
| Transaktionskosten | 1'368 | 675 | 259 | 269 |
| Brokergebühren | 172'396 | 491 | 3'220 | 6'907 |
| Verwahrstellengebühren | 6'284 | 98 | 284 | 368 |
| Registrierungsgebühr | - | - | - | - |
| Transferstellengebühren | 2'436 | 770 | 15 | 858 |
| Sonstige Aufwendungen | 26'721 | 19'835 | 17'567 | 20'505 |
| **Summe Aufwendungen** | **1'068'231** | **4'159** | **38'840** | **37'638** |
| **Operatives Ergebnis** | **(3'280'833)** | **(68'503)** | **18'567** | **1'246'224** |
| **Finanzierungskosten** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile | (38'215) | - | - | - |
| Zinsaufwand | (500) | (4) | (3) | - |
| **(Verlust)/Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern** | **(3'319'548)** | **(68'507)** | **18'564** | **1'246'224** |
| Kapitalertragsteuer | - | - | - | (134'793) |
| Quellensteuer auf Dividenden | (135'768) | (3'903) | (3'945) | (5'683) |
| **(Abnahme)/Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens** | **(3'455'316)** | **(72'410)** | **14'619** | **1'105'748** |

* Der Stewart Investors European Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors European All Cap Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | 30. Juni 2025 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund USD | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund USD | FSSA Hong Kong Growth Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **14'375'474'554** | **183'042'813** | **2'284'445'289** | **80'079'517** | **104'963'196** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 815'833'157 | 11'907'748 | 186'032'089 | 6'502'094 | 13'299'467 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 1'123'987'916 | 3'921'232 | 316'397'574 | 7'951'056 | 7'283'031 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (1'757'781'387) | (15'335'091) | (236'762'955) | (7'106'475) | (11'176'601) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | 220'740 | | | | |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **14'554'734'980** | **183'536'702** | **2'550'111'997** | **87'426'192** | **114'369'093** |

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | 30. Juni 2024 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund USD | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund* USD | FSSA Hong Kong Growth Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **15'750'079'158** | **233'880'071** | **2'481'908'095** | **76'153'596** | **123'509'813** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 406'678'489 | 9'276'406 | (84'155'168) | 5'086'631 | (1'265'708) |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 1'006'481'221 | 34'288'478 | 132'130'378 | 8'239'357 | 9'679'010 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (1'956'309'970) | (62'787'634) | (225'053'447) | (13'361'073) | (27'268'239) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | (70'646) | - | - | - | - |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **15'206'858'252** | **214'657'321** | **2'304'829'858** | **76'118'511** | **104'654'876** |

* Der Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Worldwide Leaders Fund umbenannt.

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | FSSA Indian Subcontinent Fund USD | First Sentier Global Bond Fund USD | FSSA Greater China Growth Fund USD | FSSA ASEAN All Cap Fund USD | FSSA Asia Opportunities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **580'531'540** | **24'676'134** | **864'878'029** | **37'044'851** | **26'448'649** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | (801'818) | 1'862'339 | 42'666'798 | 1'022'206 | 2'808'317 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 49'941'258 | 6'555'486 | 35'948'724 | 916'616 | 8'822'288 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (103'037'992) | (6'978'409) | (153'611'431) | (3'574'969) | (1'795'346) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - | - |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **526'632'988** | **26'115'550** | **789'882'120** | **35'408'704** | **36'283'908** |

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA Indian Subcontinent Fund USD | First Sentier Global Bond Fund USD | FSSA Greater China Growth Fund USD | FSSA ASEAN All Cap Fund USD | FSSA Asia Opportunities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **394'568'751** | **17'503'206** | **892'390'912** | **40'396'301** | **26'645'625** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 67'935'223 | (1'420'876) | 31'896'295 | 1'071'304 | 1'039'269 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 132'457'460 | 2'574'857 | 63'265'346 | 992'440 | 1'108'096 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (59'053'644) | (1'893'957) | (148'094'475) | (3'944'181) | (2'766'841) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - | - |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **535'907'790** | **16'763'230** | **839'458'078** | **38'515'864** | **26'026'149** |

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | FSSA Asian Equity Plus Fund USD | First Sentier Asia Strategic Bond Fund USD | First Sentier Asian Quality Bond Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund USD | First Sentier Global Property Securities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **5'672'371'186** | **34'494'253** | **1'264'437'788** | **40'090'995** | **11'844'229** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 343'187'756 | 14'405 | 41'312'828 | 1'340'773 | 561'330 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 253'681'931 | 3'188'140 | 64'030'645 | 1'816'639 | 1'606'136 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (613'017'922) | (4'522'528) | (163'083'171) | (2'407'694) | (2'054'636) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | | | | | |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **5'656'222'951** | **33'174'270** | **1'206'698'090** | **40'840'713** | **11'957'059** |

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA Asian Equity Plus Fund USD | First Sentier Asia Strategic Bond Fund USD | First Sentier Asian Quality Bond Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund USD | First Sentier Global Property Securities Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **6'219'930'570** | **34'713'925** | **1'471'393'446** | **48'183'135** | **17'677'291** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 285'510'431 | (1'031'794) | 3'096'969 | (380'595) | (666'595) |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 162'510'183 | 1'490'810 | 97'196'672 | 1'868'023 | 386'413 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (655'399'119) | (1'969'363) | (224'342'108) | (5'773'651) | (2'698'000) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - | - |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **6'012'552'065** | **33'203'578** | **1'347'344'979** | **43'896'912** | **14'699'109** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | FSSA China Focus Fund USD | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Pacific Equity Fund USD | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD | Stewart Investors Worldwide All Cap Fund USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **90'455'922** | **701'374'010** | **281'745'063** | **15'955'089** | **116'635'523** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 5'589'730 | 81'875'530 | 16'680'312 | 2'838'017 | 9'711'886 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 5'493'933 | 62'516'816 | 7'275'923 | 29'942'849 | 2'556'687 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (9'412'143) | (130'949'123) | (5'358'403) | (3'394'726) | (9'202'615) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | | | | | |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **92'127'442** | **714'817'233** | **300'342'895** | **45'341'229** | **119'701'481** |

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA China Focus Fund USD | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Focus Fund* USD | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund** USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **90'852'859** | **1'036'191'459** | **258'607'930** | **18'073'033** | **214'970'077** |
| Abnahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | (1'037'647) | (5'641'437) | 12'690'522 | 1'168'167 | (1'029'846) |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 5'883'207 | 51'673'019 | 14'037'319 | 580'744 | 4'005'997 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (9'163'880) | (191'258'476) | (1'548'026) | (824'926) | (39'578'861) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - | - |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **86'534'539** | **890'964'565** | **283'787'745** | **18'997'018** | **178'367'367** |

* Der FSSA Asia Focus Fund wurde am 28. November 2024 in FSSA Asia Pacific Equity Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Worldwide Leaders Fund umbenannt.

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund USD | FSSA China A Shares Fund USD | Stewart Investors European All Cap Fund EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **548'891'394** | **957'226'933** | **407'473'116** | **24'722'870** | **1'681'567** |
| Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 18'379'564 | 20'559'582 | (6'302'611) | 356'022 | 40'289 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 43'073'924 | 106'420'802 | 40'587'073 | 515'459 | 572'864 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (17'178'032) | (104'225'308) | (145'075'538) | (7'723'480) | (601'184) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | | | | | |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **593'166'850** | **979'982'009** | **296'682'040** | **17'870'871** | **1'693'536** |

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund* USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund** USD | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund*** USD | FSSA China A Shares Fund USD | Stewart Investors European Sustainability Fund**** EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **586'694'570** | **811'692'582** | **478'065'719** | **160'855'095** | **2'025'202** |
| (Abnahme)/Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 2'712'109 | 51'685'939 | 32'552'123 | (3'455'316) | (72'410) |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | 51'473'486 | 165'441'767 | 59'546'928 | 3'076'842 | 113'699 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | (74'896'124) | (86'364'285) | (24'952'796) | (92'327'386) | (183'019) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - | - |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **565'984'041** | **942'456'003** | **545'211'974** | **68'149'235** | **1'883'472** |

* Der Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund umbenannt.
*** Der Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund umbenannt.
**** Der Stewart Investors European Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors European All Cap Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund USD | RQI Global Value Fund** USD |
|---|---|---|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **6'280'943** | **9'826'966** | **1'840'837** | **1'946'405** | **-** |
| Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 626'621 | 62'939 | 95'194 | 338'109 | 10'261'933 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | - | 594'921 | 8'426 | 3'060'001 | 59'254'755 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | - | (140'282) | - | - | - |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | | | | | |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **6'907'564** | **10'344'544** | **1'944'457** | **5'344'515** | **69'516'688** |

# Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund* USD |
|---|---|---|
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | **5'681'607** | **7'298'607** |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 14'619 | 1'105'748 |
| Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen | - | 2'451'468 |
| Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen | - | (791'614) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - |
| Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | **5'696'226** | **10'064'209** |

* Der Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund umbenannt.
** Der RQI All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft)
# für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025

| | 30. Juni 2025 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund USD | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 812'833'157 | 11'907'748 | 186'032'089 | 6'502'094 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (29'967'953) | (60'433) | (163'888) | (42'109) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 55'123'651 | 19'272 | 117'230 | - |
| - Dividendenerträge | (203'229'994) | (3'004'008) | (43'593'074) | (729'708) |
| - Zinsaufwand | 14'484 | 263 | 1'585 | 177 |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | 18'886'323 | 268'726 | 2'221'082 | 115'538 |
| - Wechselkursbedingte Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (1'580'075) | (23'998) | (24'989) | (1'935) |
| Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | 68'757'100 | - | 6'124'340 | 875'754 |
| (Zunahme)/Abnahme der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 748'259 | 49'924 | 379'585 | 20'625 |
| Zunahme/(Abnahme) der angefallenen Kapitalertragsteuer | (20'771'557) | (357'744) | - | 72'552 |
| Zunahme/(Abnahme) der Einschusskonten | (3'474'905) | - | - | - |
| Abnahme/(Zunahme) der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (87'634'717) | 805'152 | (253'124'167) | (5'391'757) |
| (Abnahme)/Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 552'448 | - | (737) | - |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **610'256'221** | **9'604'902** | **(102'030'944)** | **1'421'231** |
| Erhaltene Zinsen | 31'292'606 | 60'433 | 163'888 | 42'109 |
| Erhaltene Dividenden | 144'922'974 | 2'478'032 | 28'206'072 | 508'615 |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **786'471'801** | **12'143'367** | **(73'660'984)** | **1'971'955** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (55'123'651) | (19'272) | (117'230) | - |
| Gezahlte Zinsen | (14'484) | (263) | (1'585) | (177) |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 1'092'869'412 | 3'856'856 | 314'363'521 | 8'404'734 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (1'760'951'278) | (15'448'571) | (236'729'186) | (7'866'847) |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(723'220'001)** | **(11'611'250)** | **77'515'520** | **537'710** |
| Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | 63'251'800 | 532'117 | 3'854'536 | 2'509'665 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 194'785'749 | 3'846'160 | 16'280'815 | 1'185'722 |
| Wechselkursbedingte Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 1'580'075 | 23'998 | 24'989 | 1'935 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | 220'740 | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **259'838'364** | **4'402'275** | **20'160'340** | **3'697'322** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA Hong Kong Growth Fund | FSSA Indian Subcontinent Fund | First Sentier Global Bond Fund | FSSA Greater China Growth Fund |
|---|---|---|---|---|
| | USD | USD | USD | USD |
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 13'299'467 | (801'818) | 1'862'339 | 42'666'798 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (10'390) | (407'822) | (375'700) | (119'344) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | 12'772 | - | 37'812 |
| - Dividendenerträge | (2'523'189) | (2'895'787) | - | (12'666'716) |
| - Zinsaufwand | 149 | 1'047 | 29 | 527 |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | 53'637 | 636'917 | 6'966 | 820'910 |
| - Wechselkursbedingte (Gewinne)/Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (2'185) | (121'287) | 263'769 | 56'370 |
| (Abnahme)/Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | 916'400 | 338'976 | 886'489 | 1'323'046 |
| Abnahme der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 26'672 | 67'652 | (7'636) | (49'624) |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | (2'462'707) | - | - |
| Abnahme der Einschusskonten | - | - | (300'235) | - |
| Abnahme/(Zunahme) der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (9'212'577) | 35'387'884 | 1'030'414 | 74'791'112 |
| Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | 720'110 | (22'628) |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **2'547'984** | **29'755'827** | **4'086'545** | **106'838'263** |
| Erhaltene Zinsen | 10'390 | 407'822 | 353'454 | 119'344 |
| Erhaltene Dividenden | 1'885'738 | 1'034'884 | (6'966) | 8'401'626 |
| **Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **4'444'112** | **31'198'533** | **4'433'033** | **115'359'233** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | (12'772) | - | (37'812) |
| Gezahlte Zinsen | (149) | (1'047) | (29) | (527) |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 7'170'835 | 52'352'631 | 6'539'703 | 37'176'461 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (11'335'868) | (98'133'254) | (6'933'744) | (154'718'689) |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(4'165'182)** | **(45'794'442)** | **(394'070)** | **(117'580'567)** |
| Zunahme/(Abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente, netto | 278'930 | (14'595'909) | 4'038'963 | (2'221'334) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 864'987 | 42'490'812 | 134'011 | 5'814'363 |
| Wechselkursbedingte Gewinne/(Verluste) aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 2'185 | 121'287 | (263'769) | (56'370) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **1'146'102** | **28'016'190** | **3'909'205** | **3'536'659** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | FSSA ASEAN All Cap Fund | FSSA Asia Opportunities Fund | FSSA Asian Equity Plus Fund | First Sentier Asia Strategic Bond Fund |
|---|---|---|---|---|
| | USD | USD | USD | USD |
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 1'022'206 | 2'808'317 | 343'187'756 | 14'405 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (27'773) | (8'968) | (450'780) | (925'734) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | 46'549'090 | 820'402 |
| - Dividendenerträge | (1'117'214) | (463'952) | (91'995'326) | - |
| - Zinsaufwand | 170 | 1'699 | 1'889 | 162 |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | 89'418 | 45'021 | 8'629'044 | - |
| - Wechselkursbedingte (Gewinne)/Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (1'544) | (5'600) | (930'693) | (138'074) |
| Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | - | 84'191 | 41'248'900 | 2'179'122 |
| Abnahme der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 53'662 | 4'958 | (60'812) | (5'862) |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | (154'481) | (9'042'077) | - |
| Abnahme der Einschusskonten | - | - | - | (130'796) |
| Abnahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (1'697'671) | (9'853'176) | 39'770'888 | 2'265'770 |
| Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | (109'215) | (84'917) |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **(1'678'746)** | **(7'541'991)** | **376'798'664** | **3'994'478** |
| Erhaltene Zinsen | 27'773 | 8'968 | 450'780 | 955'347 |
| Erhaltene Dividenden | 890'584 | 386'851 | 69'094'303 | (24) |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **(760'389)** | **(7'146'172)** | **446'343'747** | **4'949'801** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | (46'549'090) | (820'402) |
| Gezahlte Zinsen | (170) | (1'699) | (1'889) | (162) |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 1'019'108 | 1'851'326 | 233'150'744 | 3'199'936 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (3'567'447) | 5'189'660 | (618'071'384) | (4'474'796) |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(2'548'509)** | **7'039'287** | **(431'471'619)** | **(2'095'424)** |
| Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | (3'308'898) | (106'885) | 14'872'128 | 2'854'377 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 3'555'687 | 684'666 | 33'354'488 | 608'955 |
| Wechselkursbedingte Gewinne/(Verluste) aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 1'544 | 5'600 | 930'693 | 138'074 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **248'333** | **583'381** | **49'157'309** | **3'601'406** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | First Sentier Asian Quality Bond Fund | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | First Sentier Global Property Securities Fund | FSSA China Focus Fund |
|---|---|---|---|---|
| | USD | USD | USD | USD |
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 41'312'828 | 1'340'773 | 561'330 | 5'589'730 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (26'066'386) | (12'619) | (1'239) | (16'329) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 3'915'492 | 299 | 1'048 | - |
| - Dividendenerträge | - | (378'787) | (266'266) | (1'580'637) |
| - Zinsaufwand | 381 | 417 | 34 | 215 |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | - | 55'702 | 57'152 | 71'311 |
| - Wechselkursbedingte (Gewinne)/Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (76'518) | (12'726) | 9'184 | (1'150) |
| Zunahme/(Abnahme) der Forderungen an/Verbindlichkeiten gegenüber Maklern, netto | 12'823'135 | (15'858) | 32'687 | 232'787 |
| Abnahme/(Zunahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 13'341 | 90'846 | 8'550 | 43'838 |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | - | - | - |
| Abnahme der Einschusskonten | (2'963'451) | - | - | - |
| Abnahme/(Zunahme) der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 68'768'537 | 315'292 | (140'995) | (1'655'155) |
| Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 392'964 | - | - | - |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **98'120'323** | **1'383'339** | **261'485** | **2'684'610** |
| Erhaltene Zinsen | 27'383'672 | 12'619 | 1'239 | 16'329 |
| Erhaltene Dividenden | (105) | 247'863 | 175'856 | 966'559 |
| **Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **125'503'890** | **1'643'821** | **438'580** | **3'667'498** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (3'915'492) | (299) | (1'048) | - |
| Gezahlte Zinsen | (381) | (417) | (34) | (215) |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 62'381'351 | 1'802'494 | 1'623'160 | 5'444'523 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (170'626'443) | (2'359'651) | (1'978'660) | (9'244'344) |
| **Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(112'160'965)** | **(557'873)** | **(356'582)** | **(3'800'036)** |
| Zunahme/(Abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente, netto | 13'342'925 | 1'085'948 | 81'998 | (132'538) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 7'480'707 | 318'317 | 53'289 | 465'533 |
| Wechselkursbedingte Gewinne/(Verluste) aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 76'518 | 12'726 | (9'184) | 1'150 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **20'900'150** | **1'416'991** | **126'103** | **334'145** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Pacific Equity Fund USD | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD | Stewart Investors Worldwide All Cap Fund USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 81'875'530 | 16'680'312 | 2'838'017 | 9'711'886 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (177'506) | (60'615) | (2'309) | (19'427) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 2'315'502 | 34 | - | 17'101 |
| - Dividendenerträge | (13'910'626) | (4'570'125) | (208'711) | (1'040'549) |
| - Zinsaufwand | 990 | 85 | 693 | 264 |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | 2'161'365 | 424'805 | 23'025 | 120'855 |
| - Wechselkursbedingte (Gewinne)/Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (43'769) | (51'153) | (1'576) | (2'568) |
| Abnahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | (84'878) | 2'234'990 | - | (1'454'424) |
| Abnahme/(Zunahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 8'305 | 19'603 | 28'172 | 6'152 |
| Abnahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | 181'983 | (304'211) | 16'664 | 135'904 |
| Abnahme der Einschusskonten | - | - | - | - |
| Abnahme/(Zunahme) der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (5'649'055) | (20'156'116) | (27'824'894) | (2'083'122) |
| Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (362'905) | - | - | - |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **66'314'936** | **(5'782'391)** | **(25'130'919)** | **5'392'072** |
| Erhaltene Zinsen | 177'506 | 60'615 | 2'309 | 19'427 |
| Erhaltene Dividenden | 10'670'103 | 3'232'469 | 162'398 | 900'714 |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **77'162'545** | **(2'489'307)** | **(24'966'212)** | **6'312'213** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (2'315'502) | (34) | - | (17'101) |
| Gezahlte Zinsen | (990) | (85) | (693) | (264) |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 60'830'186 | 7'320'235 | 28'775'927 | 2'580'881 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (131'441'447) | (5'599'186) | (3'401'377) | (8'644'085) |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(72'927'753)** | **1'720'930** | **25'373'857** | **(6'080'569)** |
| Abnahme der Barmittel und Barmitteläquivalente, netto | 4'234'792 | (768'377) | 407'645 | 231'644 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 9'748'373 | 3'367'339 | 195'512 | 453'714 |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 43'769 | 51'153 | 1'576 | 2'568 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **14'026'934** | **2'650'115** | **604'733** | **687'926** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund USD | Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund USD | FSSA China A Shares Fund USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Abnahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 18'379'564 | 20'559'582 | (6'302'611) | 356'022 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (341'355) | (536'872) | (125'671) | (439) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | 1'235'606 | 872 | 81'119 |
| - Dividendenerträge | (5'530'888) | (12'349'793) | (3'285'721) | (344'795) |
| - Zinsaufwand | 146 | 2'978 | 401 | 168 |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | 872'423 | 1'623'170 | 457'408 | 28'562 |
| - Wechselkursbedingte (Gewinne)/Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (269'062) | (1'036) | (227'896) | (2'603) |
| Abnahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | 50'162 | (1'496'314) | 73'475 | - |
| Abnahme/(Zunahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 41'547 | 41'797 | (104'635) | (14'572) |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | (608'105) | (2'615'880) | (5'659'773) | - |
| Abnahme der Einschusskonten | - | - | - | - |
| (Zunahme)/Abnahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (45'224'740) | 16'788'029 | 119'702'637 | 7'245'801 |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | - | - |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **(32'630'308)** | **23'251'267** | **104'528'486** | **7'349'263** |
| Erhaltene Zinsen | 341'355 | 536'872 | 125'671 | 439 |
| Erhaltene Dividenden | 3'830'708 | 8'685'485 | 2'437'482 | 250'482 |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **(28'458'245)** | **32'473'624** | **107'091'639** | **7'600'184** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | (1'235'606) | (872) | (81'119) |
| Gezahlte Zinsen | (146) | (2'978) | (401) | (168) |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 43'773'458 | 107'598'614 | 40'293'780 | 517'787 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (15'445'786) | (104'732'613) | (146'843'839) | (7'695'422) |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **28'327'526** | **1'627'417** | **(106'551'332)** | **(7'258'922)** |
| Zunahme/(Abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente, netto | (130'719) | 34'101'041 | 540'307 | 341'262 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 25'232'115 | 30'550'297 | 6'158'586 | 311'128 |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 269'062 | 1'036 | 227'896 | 2'603 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **25'370'458** | **64'652'374** | **6'926'789** | **654'993** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | Stewart Investors European All Cap Fund EUR | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund USD | Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 40'289 | 626'621 | 62'939 | 95'194 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (220) | (350) | (10'271) | (837) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | - | - |
| - Dividendenerträge | (21'981) | (107'593) | (32'508) | (16'175) |
| - Zinsaufwand | 11 | - | 3 | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | 2'116 | 5'345 | 7'078 | 3'219 |
| - Wechselkursbedingte (Gewinne)/Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 161 | (57) | (10'639) | (337) |
| (Abnahme)/Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | - | 17'799 | (35'773) | (680) |
| Abnahme/(Zunahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 17'044 | (5'201) | 5'993 | 14'649 |
| Zunahme/(Abnahme) der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | - | 15'091 | 761 |
| Zunahme/(Abnahme) der Einschusskonten | - | - | - | - |
| (Zunahme)/Abnahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 123'369 | (359'285) | (548'285) | (6'228) |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | - | - |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **160'789** | **177'279** | **(546'372)** | **89'566** |
| Erhaltene Zinsen | 220 | 350 | 10'271 | 837 |
| Erhaltene Dividenden | 18'157 | 55'583 | 8'857 | 9'763 |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **179'166** | **233'212** | **(527'244)** | **100'166** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | - | - |
| Gezahlte Zinsen | (11) | - | (3) | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 572'719 | - | 595'030 | 5'186 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (601'184) | - | (140'282) | - |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(28'476)** | **-** | **454'745** | **5'186** |
| Zunahme/(Abnahme) der Barmittel und Barmitteläquivalente, netto | 150'690 | 233'212 | (72'499) | 105'352 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 8'189 | 22'780 | 661'543 | 59'944 |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (161) | 57 | 10'639 | 337 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **158'718** | **256'049** | **599'683** | **165'633** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

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

| | Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund USD | RQI Global Value Fund* USD |
|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 338'109 | 10'261'933 |
| Bereinigt um: | | |
| - Zinserträge | (603) | (1'944) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - |
| - Dividendenerträge | (27'591) | (566'251) |
| - Zinsaufwand | - | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden und Zinsen | 3'599 | 81'734 |
| - Wechselkursbedingte (Gewinne)/Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (14'902) | 56'723 |
| (Abnahme)/Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | 834 | 2'401'940 |
| Abnahme/(Zunahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 17'526 | 31'176 |
| (Abnahme)/Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | 9'502 | 949 |
| Zunahme der Einschusskonten | - | (80'423) |
| Zunahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (3'352'108) | (68'150'845) |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | 19'776 |
| **Mittelabfluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **(3'025'634)** | **(55'945'232)** |
| Erhaltene Zinsen | 603 | 1'944 |
| Erhaltene Dividenden | 17'323 | 372'108 |
| **Mittelabfluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **(3'007'708)** | **(55'571'180)** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - |
| Gezahlte Zinsen | - | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 3'060'001 | 56'572'601 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | - | - |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **3'060'001** | **56'572'601** |
| (Abnahme)/Zunahme der Barmittel und Barmitteläquivalente, netto | 52'293 | 1'001'421 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 42'554 | - |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 14'902 | (56'723) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **109'749** | **944'698** |

* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft)
# für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | 30. Juni 2024 Summe USD | FSSA Asian Growth Fund USD | FSSA China Growth Fund USD | Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund* USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 406'678'489 | 9'276'406 | (84'155'168) | 5'086'631 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (31'677'341) | (96'670) | (141'151) | (25'796) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 48'753'298 | 66'163 | 89'352 | - |
| - Dividendenerträge | (202'890'472) | (2'974'849) | (41'850'237) | (606'240) |
| - Zinsaufwand | 159'244 | - | 160 | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden | 18'960'551 | 288'262 | 2'125'400 | 126'315 |
| - Wechselkursbedingte Verluste/(Gewinne) aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten | 3'272'001 | (15'747) | 36'919 | (1'386) |
| Zunahme/(Abnahme) der Forderungen an/Verbindlichkeiten gegenüber Maklern, netto | 56'957'825 | (2'420'244) | 12'000'713 | - |
| (Abnahme)/Zunahme der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | (495'686) | (11'503) | (90'503) | 10'995 |
| Zunahme/(Abnahme) der angefallenen Kapitalertragsteuer | 28'652'860 | (322'317) | - | 128'618 |
| Abnahme der Einschusskonten | 1'080'167 | - | - | - |
| Zunahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 829'180'065 | 26'159'427 | 183'107'965 | 20'093 |
| (Abnahme)/Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (6'082'596) | - | 400 | - |
| **Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **1'152'548'405** | **29'948'928** | **71'123'850** | **4'739'230** |
| Erhaltene Zinsen | 33'410'019 | 96'670 | 141'151 | 25'796 |
| Erhaltene Dividenden | 144'231'743 | 2'345'848 | 27'217'798 | 506'862 |
| **Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **1'330'190'167** | **32'391'446** | **98'482'799** | **5'271'888** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (48'753'298) | (66'163) | (89'352) | - |
| Gezahlte Zinsen | (159'244) | - | (160) | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 984'353'357 | 34'539'137 | 135'101'627 | 8'216'790 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (1'951'117'392) | (62'368'324) | (225'872'849) | (13'386'872) |
| **Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(1'015'676'577)** | **(27'895'350)** | **(90'860'734)** | **(5'170'082)** |
| Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | 314'513'590 | 4'496'096 | 7'622'065 | 101'806 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 156'537'358 | 237'248 | (390'837) | 761'999 |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (3'272'001) | 15'747 | (36'919) | 1'386 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | (70'646) | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **467'708'301** | **4'749'091** | **7'194'309** | **865'191** |

* Der Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Worldwide Leaders Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA Hong Kong Growth Fund | FSSA Indian Subcontinent Fund | First Sentier Global Bond Fund | FSSA Greater China Growth Fund |
|---|---|---|---|---|
| | USD | USD | USD | USD |
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| (Abnahme)/Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | (1'265'708) | 67'935'223 | (1'420'876) | 31'896'295 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (15'029) | (468'193) | (237'013) | (34'319) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | - | 39'077 |
| - Dividendenerträge | (2'735'800) | (3'106'991) | - | (13'497'659) |
| - Zinsaufwand | - | - | - | 5'721 |
| - Quellensteuer auf Dividenden | 27'237 | 676'079 | 2'054 | 727'730 |
| - Wechselkursbedingte Verluste/(Gewinne) aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten | 578 | (33'353) | 95'695 | - |
| (Abnahme)/Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | (161'683) | (658'114) | 51'506 | 5'340'619 |
| (Abnahme)/Zunahme der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | (16'388) | 150'946 | 1'275 | (15'618) |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | 6'477'955 | - | - |
| Abnahme der Einschusskonten | - | - | 82'561 | - |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 18'979'714 | (143'467'059) | (659'118) | 56'219'458 |
| Abnahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | (148'155) | 13'360 |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **14'812'921** | **(72'493'507)** | **(2'232'071)** | **80'694'664** |
| Erhaltene Zinsen | 15'029 | 468'193 | 233'623 | 34'319 |
| Erhaltene Dividenden | 1'935'120 | 1'200'424 | (2'054) | 9'456'291 |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **16'763'070** | **(70'824'890)** | **(2'000'502)** | **90'185'274** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | - | (39'077) |
| Gezahlte Zinsen | - | - | - | (5'721) |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 10'652'296 | 130'662'732 | 2'561'093 | 66'731'443 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (27'402'063) | (58'256'350) | (1'218'206) | (151'110'861) |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(16'749'767)** | **72'406'382** | **1'342'887** | **(84'424'216)** |
| Zunahme/(Abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | 13'303 | 1'581'492 | (657'615) | 5'761'058 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 210'233 | 24'101'150 | 2'580'666 | (1'327'030) |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (578) | 33'353 | (95'695) | - |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **222'958** | **25'715'995** | **1'827'356** | **4'434'028** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA ASEAN All Cap Fund | FSSA Asia Opportunities Fund | FSSA Asian Equity Plus Fund | First Sentier Asia Strategic Bond Fund |
|---|---|---|---|---|
| | USD | USD | USD | USD |
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 1'071'304 | 1'039'269 | 285'510'431 | (1'031'794) |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (6'763) | (11'162) | (67'466) | (968'061) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | 39'828'409 | 864'525 |
| - Dividendenerträge | (998'485) | (410'072) | (90'514'034) | - |
| - Zinsaufwand | 423 | 3 | 146'853 | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden | 98'410 | 50'802 | 8'372'231 | 14 |
| - Wechselkursbedingte Verluste/(Gewinne) aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten | 354 | (1'676) | 553'372 | 299'579 |
| (Abnahme)/Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | - | (70'830) | 28'917'053 | 598'302 |
| (Abnahme)/Zunahme der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | 2'252 | 4'587 | (79'896) | 3'872 |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | 7'808 | 12'738'670 | - |
| (Zunahme)/Abnahme der Einschusskonten | - | - | - | 49'526 |
| Zunahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 2'653'476 | 718'921 | 203'871'865 | (982'995) |
| Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | 13'136 | (118'113) |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **2'820'971** | **1'327'650** | **489'290'624** | **(1'285'145)** |
| Erhaltene Zinsen | 6'763 | 11'162 | 67'466 | 1'032'748 |
| Erhaltene Dividenden | 769'022 | 334'429 | 65'289'980 | (14) |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **3'596'756** | **1'673'241** | **554'648'070** | **(252'411)** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | - | - | (39'828'409) | (864'525) |
| Gezahlte Zinsen | (423) | (3) | (146'853) | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 1'008'280 | 1'125'811 | 143'540'260 | 1'525'147 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (4'375'013) | (2'718'417) | (656'360'502) | (1'996'320) |
| **Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(3'367'156)** | **(1'592'609)** | **(552'795'504)** | **(1'335'698)** |
| (Abnahme)/Zunahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | 229'600 | 80'632 | 1'852'566 | (1'588'109) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 749'900 | 534'025 | 2'744'146 | 2'241'650 |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (354) | 1'676 | (553'372) | (299'579) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **979'146** | **616'333** | **4'043'340** | **353'962** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | First Sentier Asian Quality Bond Fund | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | First Sentier Global Property Securities Fund | FSSA China Focus Fund |
|---|---|---|---|---|
| | USD | USD | USD | USD |
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | 3'096'969 | (380'595) | (666'595) | (1'037'647) |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (28'265'807) | (9'316) | (2'189) | (10'576) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 3'639'761 | 225 | 1'038 | - |
| - Dividendenerträge | - | (469'331) | (277'387) | (1'607'743) |
| - Zinsaufwand | 469 | 26 | - | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden | 72 | 73'847 | 56'222 | 79'921 |
| - Wechselkursbedingte Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 1'994'961 | 19'289 | 1'038 | 521 |
| Zunahme/(Abnahme) der Forderungen an/Verbindlichkeiten gegenüber Maklern, netto | 23'721'839 | (307'028) | 1'178 | 102'211 |
| (Abnahme)/Zunahme der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | (123'529) | 8'586 | 6'626 | 37'050 |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | - | - | - |
| Abnahme der Einschusskonten | 703'284 | - | - | - |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 77'704'513 | 4'893'136 | 2'670'481 | 4'326'531 |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | (5'694'074) | - | - | - |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **76'778'458** | **3'828'839** | **1'790'412** | **1'890'268** |
| Erhaltene Zinsen | 29'437'307 | 9'316 | 2'189 | 10'576 |
| Erhaltene Dividenden | (72) | 312'490 | 220'831 | 1'183'804 |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **106'215'693** | **4'150'645** | **2'013'432** | **3'084'648** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (3'639'761) | (225) | (1'038) | - |
| Gezahlte Zinsen | (469) | (26) | - | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 95'155'858 | 1'870'295 | 398'389 | 6'313'384 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (222'755'386) | (5'814'562) | (2'533'976) | (9'640'326) |
| **Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(131'239'758)** | **(3'944'518)** | **(2'136'625)** | **(3'326'942)** |
| Zunahme/(Abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | (25'024'065) | 206'127 | (123'193) | (242'294) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 54'734'180 | (113'825) | 260'607 | 932'602 |
| Wechselkursbedingte Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (1'994'961) | (19'289) | (1'038) | (521) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **27'715'154** | **73'013** | **136'376** | **689'787** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund USD | FSSA Asia Focus Fund* USD | FSSA Japan Equity Fund USD | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Abnahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | (5'641'437) | 12'690'522 | (30'706'532) | 1'168'167 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (153'930) | (64'209) | (6'559) | (2'536) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 3'430'826 | 35 | - | - |
| - Dividendenerträge | (19'968'999) | (3'852'423) | (1'052'469) | (201'653) |
| - Zinsaufwand | 158 | 37 | 2'091 | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden | 3'031'059 | 336'812 | 155'503 | 16'169 |
| - Wechselkursbedingte Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 13'042 | 17'674 | 25'895 | (1'009) |
| Zunahme/(Abnahme) der Forderungen an/Verbindlichkeiten gegenüber Maklern, netto | (3'495'264) | (874'490) | (1'214'507) | (451'615) |
| Zunahme/(Abnahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | (108'081) | 30'011 | 17'494 | 17'194 |
| Abnahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | (717'704) | 1'112'736 | - | 51'633 |
| (Zunahme)/Abnahme der Einschusskonten | - | - | - | - |
| Zunahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 141'338'797 | (23'658'485) | 180'208'148 | (1'093'149) |
| Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 329'670 | - | (90'337) | - |
| **Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **118'058'137** | **(14'261'780)** | **147'338'727** | **(496'799)** |
| Erhaltene Zinsen | 153'930 | 64'209 | 6'559 | 2'536 |
| Erhaltene Dividenden | 15'085'824 | 2'444'207 | 1'107'265 | 172'384 |
| **Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **133'297'891** | **(11'753'364)** | **148'452'551** | **(321'879)** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (3'430'826) | (35) | - | - |
| Gezahlte Zinsen | (158) | (37) | (2'091) | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 51'116'746 | 14'050'771 | 12'233'576 | 556'875 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (182'990'853) | (1'446'993) | (168'800'378) | (147'432) |
| **Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(135'305'091)** | **12'603'706** | **(156'568'893)** | **409'443** |
| Abnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | (2'007'200) | 850'342 | (8'116'342) | 87'564 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 7'334'391 | 2'620'134 | 9'040'335 | 120'033 |
| Wechselkursbedingte Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (13'042) | (17'674) | (25'895) | 1'009 |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **5'314'149** | **3'452'802** | **898'098** | **208'606** |

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund* USD | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund** USD | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund*** USD | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund**** USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| (Abnahme)/Zunahme des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | (1'029'846) | 2'712'109 | 51'685'939 | 32'552'123 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (55'720) | (351'088) | (448'858) | (224'094) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 3'681 | 8'686 | 741'995 | 1'310 |
| - Dividendenerträge | (1'630'459) | (4'844'504) | (7'533'536) | (3'985'064) |
| - Zinsaufwand | - | 4'887 | - | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden | 317'986 | 794'219 | 1'002'841 | 607'253 |
| - Wechselkursbedingte Verluste/(Gewinne) aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten | - | 134'036 | 94'325 | 62'240 |
| (Abnahme)/Zunahme der Verbindlichkeiten/Forderungen gegenüber Maklern, netto | (1'534'144) | 10'826 | 483'821 | (3'604'672) |
| Zunahme/(Abnahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | (12'111) | (23'280) | 77'888 | 30'103 |
| Zunahme/(Abnahme) der angefallenen Kapitalertragsteuer | (114'828) | 2'076'209 | 3'494'787 | 3'640'723 |
| (Zunahme)/Abnahme der Einschusskonten | - | - | - | - |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 28'024'606 | 25'642'156 | (98'612'299) | (62'117'558) |
| Zunahme/(Abnahme) der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | - | - |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **23'969'165** | **26'164'256** | **(49'013'097)** | **(33'037'636)** |
| Erhaltene Zinsen | 55'720 | 351'088 | 448'858 | 224'094 |
| Erhaltene Dividenden | 1'207'214 | 3'929'912 | 5'873'020 | 2'902'928 |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **25'232'099** | **30'445'256** | **(42'691'219)** | **(29'910'614)** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (3'681) | (8'686) | (741'995) | (1'310) |
| Gezahlte Zinsen | - | (4'887) | - | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 3'993'955 | 47'528'543 | 161'912'664 | 59'548'372 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (33'381'906) | (74'941'162) | (91'600'353) | (25'258'385) |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(29'391'632)** | **(27'426'192)** | **69'570'316** | **34'288'677** |
| Zunahme/(Abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | (4'159'533) | 3'019'064 | 26'879'097 | 4'378'063 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 5'292'268 | 15'604'083 | 11'835'846 | 11'525'067 |
| Wechselkursbedingte (Verluste)/Gewinne aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | - | (134'036) | (94'325) | (62'240) |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **1'132'735** | **18'489'111** | **38'620'618** | **15'840'890** |

* Der Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Worldwide Leaders Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund umbenannt.
*** Der Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund umbenannt.
**** Der Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024

| | FSSA China A Shares Fund USD | Stewart Investors European Sustainability Fund* EUR | FSSA All China Fund USD | Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund** USD |
|---|---|---|---|---|
| **Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | (3'455'316) | (72'410) | 14'619 | 1'105'748 |
| Bereinigt um: | | | | |
| - Zinserträge | (14'090) | (191) | (4) | (3'095) |
| - Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | 38'215 | - | - | - |
| - Dividendenerträge | (1'662'074) | (25'900) | (109'044) | (25'887) |
| - Zinsaufwand | 500 | 4 | 3 | - |
| - Quellensteuer auf Dividenden | 135'768 | 3'903 | 3'945 | 5'683 |
| - Wechselkursbedingte Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | 1'549 | - | - | - |
| Zunahme/(Abnahme) der Forderungen an/Verbindlichkeiten gegenüber Maklern, netto | (473'255) | (14'945) | 7'548 | 12'499 |
| Zunahme/(Abnahme) der sonstigen Forderungen und Rechnungsabgrenzungsposten, netto | (77'236) | 2'862 | 2'275 | 1'191 |
| Zunahme der angefallenen Kapitalertragsteuer | - | - | - | 110'739 |
| (Zunahme)/Abnahme der Einschusskonten | - | - | - | - |
| (Abnahme)/Zunahme der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | 89'873'312 | 147'649 | (25'906) | (2'959'538) |
| (Abnahme)/Zunahme der finanziellen Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet | - | - | - | - |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit** | **84'367'373** | **40'972** | **(106'564)** | **(1'752'660)** |
| Erhaltene Zinsen | 14'090 | 191 | 4 | 3'095 |
| Erhaltene Dividenden | 1'203'752 | 20'090 | 58'372 | 9'393 |
| **(Mittelabfluss)/Mittelzufluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit, netto** | **85'585'215** | **61'253** | **(48'188)** | **(1'740'172)** |
| **Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit** | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer Anteile | (38'215) | - | - | - |
| Gezahlte Zinsen | (500) | (4) | (3) | - |
| Erlöse aus der Ausgabe von rücknehmbaren Anteilen | 3'092'478 | 114'159 | - | 2'440'776 |
| Rücknahme von rücknehmbaren Anteilen | (88'945'196) | (185'728) | - | (791'614) |
| **Mittelzufluss/(Mittelabfluss) aus der Finanzierungstätigkeit, netto** | **(85'891'433)** | **(71'573)** | **(3)** | **1'649'162** |
| Zunahme/(Abnahme) der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, netto | (306'218) | (10'320) | (48'191) | (91'010) |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Abrechnungszeitraums | 589'997 | 46'511 | 37'039 | 260'790 |
| Wechselkursbedingte Verluste aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten | (1'549) | - | - | - |
| Wechselkursbewegung aus Aggregation | - | - | - | - |
| **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Ende des Abrechnungszeitraums** | **282'230** | **36'191** | **(11'152)** | **169'780** |

* Der Stewart Investors European Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors European All Cap Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund wurde am 28. November 2024 in Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund umbenannt.

*Siehe Anmerkungen zum Abschluss*

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft)

## 1. Organisation

First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc (die «Gesellschaft») wurde am 18. Juni 1998 nach Massgabe des Companies Act 2014 in Irland als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital eingetragen. Das genehmigte Anteilskapital der Gesellschaft beläuft sich auf fünfhundert Milliarden Anteile ohne Nennwert, die ursprünglich als unklassifizierte Anteile geführt wurden.

Der ausschliessliche Zweck der Gesellschaft besteht in der gemeinsamen Anlage der von der Öffentlichkeit aufgenommenen Gelder in übertragbaren Wertpapieren bzw. in sonstigen liquiden finanziellen Vermögenswerten, auf die in den OGAW-Verordnungen der Zentralbank verwiesen wird, wobei die Gesellschaft nach dem Grundsatz der Risikostreuung vorgeht.

## 2. Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze

### (a) Grundlagen der Darstellung

Die Erstellung des Abschlusses erfolgte nach Massgabe der vom International Accounting Standards Board («IASB») ausgegebenen Internationalen Rechnungslegungsstandards («IFRS») sowie auf den Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee des IASB.

Der Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Für die Bilanz beziehen sich die Vergleichszahlen auf das Vorjahr zum 31. Dezember 2024, während sich die für die Gesamterfolgsrechnung, die Aufstellung der Veränderung des auf die Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens und die Kapitalflussrechnung auf den Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2024 beziehen.

Bei der Erstellung des vorliegenden Abschlusses wurden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze verwendet, die auch bei der Erstellung des letzten Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2024.

Die Erstellung von Abschlüssen auf der Grundlage von IFRS erfordert von der Geschäftsführung gewisse Beurteilungen, Einschätzungen und Annahmen, die Einfluss auf die Anwendung der Richtlinien und das angegebene Volumen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie von Einnahmen und Aufwendungen haben. Schätzwerte und die darauf basierenden Annahmen basieren auf bisherigen Erfahrungen und weiteren Faktoren, die im betreffenden Kontext als angemessen angesehen wurden, und die so erhaltenen Zahlen bilden die Grundlage für die Schätzung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht aus anderen Quellen konkret ersichtlich sind. Sollten derartige Schätzwerte, die zum Zeitpunkt der Erstellung des Abschlusses von der Geschäftsführung nach bestem Wissen und Gewissen erstellt wurden, in der Zukunft von tatsächlichen Ergebnissen abweichen, so werden die entsprechenden Schätzwerte in dem Geschäftsjahr, in dem die Änderung eintritt, entsprechend angepasst.

Der Abschluss folgt ausserdem den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (die «OGAW-Verordnungen der Zentralbank») und entspricht den Grundsätzen des Code on Unit Trust and Mutual Funds (der «Code») der Hong Kong Securities and Futures Commission («SFC»).

Um Konformität mit den Anforderungen von IFRS 13 zur Bewertung des beizulegenden Zeitwerts am Ende des Berichtszeitraums zu erreichen, wurden die Abschlüsse zu den Schlusskursen am letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums erstellt. Dies unterscheidet sich von der Art und Weise, wie der veröffentlichte Nettoinventarwert erstellt wird, bei dem gemäss dem Prospekt die Mittelkurse um 11:00 Uhr (irische Zeit) verwendet werden. Die Abschlüsse umfassen auch Anlagetransaktionen bis zum Geschäftsschluss am letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 3. Besteuerung

Nach aktuellem Recht und gängiger Praxis erfüllt die Gesellschaft die Anforderungen an einen Anlageorganismus gemäss Section 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner jeweils gültigen Fassung. Folglich unterliegen ihre Erträge bzw. Gewinne in der Regel nicht der Besteuerung in Irland. Allerdings kann die Gesellschaft bei Eintreten eines «Steuertatbestands» in Irland steuerpflichtig werden. Als Steuertatbestand gilt unter anderem jede Ausschüttung an Anteilsinhaber sowie die Einlösung, Rücknahme, Annullierung oder Übertragung von Anteilen sowie die angenommene Veräusserung von Anteilen zu irischen Steuerzwecken, die dadurch entsteht, dass Anteile für einen Zeitraum von mindestens acht Jahren gehalten wurden. Die Gesellschaft ist in Irland nicht steuerpflichtig, wenn ein Steuertatbestand bestimmte Fälle betrifft:

(a) Der betreffende Anteilsinhaber ist zum Zeitpunkt des Steuertatbestands nicht in Irland ansässig und hat dort nicht seinen gewöhnlichen Aufenthalt zu Steuerzwecken, und hat des Weiteren ordnungsgemäss gültige Erklärungen nach Massgabe des Taxes Consolidation Act 1997 (in seiner jeweils gültigen Fassung) ausgestellt, die von der Gesellschaft gehalten werden, oder die Gesellschaft wurde und ist auch weiterhin von den irischen Steuerbehörden autorisiert, bei Fehlen ordnungsgemässer Erklärungen Brutto-Zahlungen zu leisten.

(b) gewisse steuerbefreite in Irland ansässige Anteilsinhaber, die der Gesellschaft die erforderlichen unterschriebenen Erklärungen vorgelegt haben.

Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge (soweit zutreffend) aus Finanzanlagen der Gesellschaft unterliegen gegebenenfalls der Quellensteuer im jeweiligen Land, aus dem die betreffenden Erträge stammen, und die entsprechenden Steuern sind für die Gesellschaft und ihre Anteilsinhaber gegebenenfalls nicht erstattungsfähig.

Für in Indien, Bangladesch und Brasilien gehaltene Wertpapiere bestehen Rückstellungen für Kapitalertragsteuern auf nicht realisierte Gewinne. Die Verwaltungsgesellschaft überwacht weiterhin Änderungen der Steuervorschriften in anderen Ländern, zum Zeitpunkt dieses Abschlusses werden jedoch alle anderen ausländischen Kapitalertragsteuern bei ihrer Zahlung erfasst, und hierfür werden keine Rückstellungen gebildet.

## 4. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in die Berichtswährung US-Dollar (USD) zum 30. Juni 2025 wurden die folgenden Wechselkurse zugrunde gelegt:

| | 30. Juni 2025 | 31. Dezember 2024 |
|---|---|---|
| Australischer Dollar | 1.53245 | 1.60927 |
| Bangladesch-Taka | 122.72500 | 119.50000 |
| Brasilianischer Real | 5.47820 | 6.17810 |
| Kanadischer Dollar | 1.36795 | 1.43765 |
| Chilenischer Peso | 939.90000 | 993.85000 |
| Chinesischer Renminbi | 7.16270 | 7.33790 |
| Chinesischer Yuan | 7.16420 | 7.29935 |
| Tschechische Krone | 21.11300 | 24.15950 |
| Dänische Krone | 6.36610 | 7.16185 |
| Ägyptisches Pfund | 49.60000 | 50.83000 |
| Euro | 0.85324 | 0.96034 |
| Hongkong-Dollar | 7.84995 | 7.76645 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 4. Wechselkurse (Fortsetzung)

| | 30. Juni 2025 | 31. Dezember 2024 |
|---|---|---|
| Indische Rupie | 85.77250 | 85.62850 |
| Indonesische Rupiah | 16'235.00000 | 16'095.00000 |
| Israelischer Schekel | 3.37030 | 3.65200 |
| Japanischer Yen | 144.26500 | 156.83500 |
| Koreanischer Won | 1'354.55000 | 1'473.62500 |
| Malaysischer Ringgit | 4.21050 | 4.47150 |
| Mexikanischer Peso | 18.86475 | 20.73700 |
| Neuer Taiwan-Dollar | 29.25400 | 32.75900 |
| Neuseeland-Dollar | 1.65030 | 1.77841 |
| Nigerianischer Naira | 1'540.31000 | 1'544.00000 |
| Norwegische Krone | 10.09830 | 11.32125 |
| Pakistanische Rupie | 283.70000 | 278.50000 |
| Philippinischer Peso | 56.43050 | 58.05300 |
| Polnischer Zloty | 3.61945 | 4.10605 |
| Singapur-Dollar | 1.27505 | 1.36200 |
| Südafrikanischer Rand | 17.77875 | 18.81015 |
| Sri-Lanka-Rupie | 299.87500 | 293.25000 |
| Pfund Sterling | 0.73019 | 0.79672 |
| Schwedische Krone | 9.50120 | 10.99970 |
| Schweizer Franken | 0.79750 | 0.90435 |
| Thailändischer Baht | 32.50750 | 34.32000 |
| Türkische Lira | 39.75750 | 35.31600 |
| Vietnamesischer Dong | 26'120.50000 | 25'485.00000 |

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in die Berichtswährung Euro (EUR) zum 30. Juni 2025 wurden die folgenden Wechselkurse zugrunde gelegt:

| | 30. Juni 2025 | 31. Dezember 2024 |
|---|---|---|
| Dänische Krone | 7.46107 | 7.45763 |
| Polnischer Zloty | - | 4.27563 |
| Pfund Sterling | 0.85579 | 0.82962 |
| Schwedische Krone | 11.13541 | 11.45399 |
| Schweizer Franken | 0.93467 | 0.94170 |
| US-Dollar | 1.17200 | 1.04130 |

## 5. Soft Commission

Alle Research- und Beratungsdienstleistungen werden von den Verwaltungsgesellschaft/ Unteranlageverwaltern bezahlt, und Soft Commissions werden im Rahmen des Handels nicht verwendet.

## 6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Bei der Platzierung von Instrumenten innerhalb der Fair-Value-Hierarchie teilen die Verwaltungsratsmitglieder das Anlageportfolio der Gesellschaft in zwei Kategorien: Finanzanlagen und derivative Finanzinstrumente. Beide Kategorien können jeweils wieder in finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unterteilt werden.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

*Finanzanlagen*
Finanzanlagen, deren Wert auf dem kotierten Marktkurs an aktiven Märkten basiert und die daher als Stufe 1 klassifiziert werden, umfassen unter anderem aktive kotierte Aktien und Anleihen, bestimmte Anleihen öffentlicher Schuldner in den USA sowie bestimmte Geldmarktinstrumente. Der Verwaltungsrat passt den notierten Preis für diese Instrumente nicht an, auch nicht in Situationen, in denen die Gesellschaft eine grosse Position hält und ein Verkauf den notierten Preis deutlich beeinflussen könnte.

Finanzanlagen, die in Märkten gehandelt werden, die als nicht aktiv gelten, aber auf kotierten Marktkursen, Händler-Kursnotierungen oder alternativen Kursquellen basieren, die durch objektive Daten gestützt werden, sind als Stufe 2 klassifiziert. Hierzu zählen unter anderem bestimmte Anleihen öffentlicher Schuldner in den USA, die meisten Wertpapiere von staatlichen Behörden, bestimmte Hypothekenprodukte, Investment-Grade-Unternehmensanleihen, bestimmte Bankkredite und Überbrückungskredite und kotierte Aktien mit geringerer Liquidität, Staats-, Kommunal- und Regionalanleihen sowie Finanzanlagen in andere Fonds. Da als Stufe 2 eingestufte Finanzanlagen Positionen enthalten, die nicht an aktiven Märkten gehandelt werden und/oder bestimmten Handelsbeschränkungen unterliegen, kann die jeweilige Bewertung gegebenenfalls angepasst werden, um einen Mangel an Liquidität bzw. fehlende Übertragbarkeit (die in der Regel auf den verfügbaren Marktinformationen basieren) angemessen zum Ausdruck zu bringen.

Als Stufe 3 eingestufte Finanzanlagen sind mangelhaft durch objektive Daten belegt, da sie mit geringer Frequenz oder gar nicht gehandelt werden. Als Stufe 3 eingestufte Instrumente umfassen bestimmte Finanzanlagen, die anhand einer Fair-Value-Schätzung bewertet werden. Wo für die betreffenden Wertpapiere keine objektiv nachvollziehbaren Kurse verfügbar sind, können die Verwaltungsratsmitglieder eine oder mehrere Bewertungstechniken anwenden (beispielsweise den Market-Ansatz oder den Income-Ansatz), für die in hinreichendem Masse objektive Daten vorliegen. Auf Stufe 3 umfasst die Verwendung des Market-Ansatzes in der Regel die Verwendung vergleichbarer Markttransaktionen, während beim Income-Ansatz der Nettogegenstandswert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme zugrunde gelegt wird, der entsprechend um Liquidität, Bonität, Marktsituation und/oder sonstige Risikofaktoren bereinigt wird. Bei als Stufe 3 eingestuften Finanzanlagen erfolgt die Preisfindung durch die jeweilige zuständige Seite, wobei die verwendete Methode von den Verwaltungsratsmitgliedern zu genehmigen ist.

Alle auf Stufe 3 erfolgten Bewertungen werden monatlich durch das FSI – Fair Value Pricing Committee («FVPC») überprüft. Das FVPC prüft die im Bewertungsmodell angesetzten Werte und das Bewertungsergebnis unter Verwendung unterschiedlicher Bewertungsmethoden und -techniken, die innerhalb der Branche als Standard anerkannt sind.

Zum 30. Juni 2025 gab es keine von der Gesellschaft gehaltenen Beteiligungen der Stufe 3 (31. Dezember 2024: null).

*Derivatkontrakte*
Derivative Finanzinstrumente können an der Börse oder ausserbörslich (Over-the-Counter bzw. OTC) gehandelt werden. Börsenkotierte derivative Finanzinstrumente (wie beispielsweise Warrants oder Futures-Kontrakte) und OTC-Derivate (wie beispielsweise Devisenterminkontrakte, Optionen, Credit Default Swaps oder Zinsswaps) werden in der Fair-Value-Hierarchie in der Regel als Stufe 1 oder Stufe 2 klassifiziert, je nachdem, ob sie als aktiv gehandelt gelten oder nicht.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

Die Gesellschaft sieht einen Wechsel zwischen unterschiedlichen Fair-Value-Stufen vor, wenn eine Veränderung der signifikanten beobachtbaren oder nicht beobachtbaren Daten für eine bestimmte Finanzanlage eintritt.

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft (nach Klassen), die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, deren beizulegender Zeitwert vielmehr in folgenden Stufen ausgewiesen wird: Stufe 1 – Barmittel und Barmitteläquivalente, Einschusskonten, Überziehungskredite, Stufe 2 – restliche Klassen finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der Bilanz. Diese Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den fortgeführten Anschaffungskosten berücksichtigt, wobei der Buchwert einer angemessenen Schätzung des beizulegenden Zeitwerts entspricht.

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die in der Bilanz geführten Finanzinstrumente nach Position und Stufe innerhalb der Bewertungshierarchie zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024.

| **FSSA Asian Growth Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 181'657'280 | - | - | 181'657'280 |
| | 181'657'280 | - | - | 181'657'280 |

| **FSSA Asian Growth Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 182'462'432 | - | - | 182'462'432 |
| | 182'462'432 | - | - | 182'462'432 |

| **FSSA China Growth Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 2'531'566'989 | - | - | 2'531'566'989 |
| Terminkontrakte | - | 185 | - | 185 |
| | 2'531'566'989 | 185 | - | 2'531'567'174 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 7 | - | 7 |
| | - | 7 | - | 7 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **FSSA China Growth Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 2'278'442'976 | - | - | 2'278'442'976 |
| Terminkontrakte | - | 31 | - | 31 |
| | 2'278'442'976 | 31 | - | 2'278'443'007 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 744 | - | 744 |
| | - | 744 | - | 744 |

| **Stewart Investors Worldwide Leaders Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 85'293'405 | - | - | 85'293'405 |
| | 85'293'405 | - | - | 85'293'405 |

| **Stewart Investors Worldwide Leaders Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 79'901'648 | - | - | 79'901'648 |
| | 79'901'648 | - | - | 79'901'648 |

| **FSSA Hong Kong Growth Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 113'517'781 | - | - | 113'517'781 |
| | 113'517'781 | - | - | 113'517'781 |

| **FSSA Hong Kong Growth Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 104'305'204 | - | - | 104'305'204 |
| | 104'305'204 | - | - | 104'305'204 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **FSSA Indian Subcontinent Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 518'140'964 | - | - | 518'140'964 |
| | 518'140'964 | - | - | 518'140'964 |

| **FSSA Indian Subcontinent Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 553'528'848 | - | - | 553'528'848 |
| | 553'528'848 | - | - | 553'528'848 |

| **First Sentier Global Bond Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Schuldtitel | 21'679'314 | 1'042'515 | - | 22'721'829 |
| Terminkontrakte | - | 644'881 | - | 644'881 |
| Futures-Kontrakte | 2'089 | - | - | 2'089 |
| | 21'681'403 | 1'687'396 | - | 23'368'799 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 588'693 | - | 588'693 |
| Futures-Kontrakte | 170'291 | - | - | 170'291 |
| | 170'291 | 588'693 | - | 758'984 |

| **First Sentier Global Bond Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Schuldtitel | 22'907'026 | 1'376'181 | - | 24'283'207 |
| Terminkontrakte | - | 16'445 | - | 16'445 |
| Futures-Kontrakte | 99'561 | - | | 99'561 |
| | 23'006'587 | 1'392'626 | - | 24'399'213 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | 38'874 | - | - | 38'874 |
| | 38'874 | - | - | 38'874 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **FSSA Greater China Growth Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 786'408'646 | - | - | 786'408'646 |
| Terminkontrakte | - | 4'147 | - | 4'147 |
| | 786'408'646 | 4'147 | - | 786'412'793 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 126 | - | 126 |
| | - | 126 | - | 126 |

| **FSSA Greater China Growth Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 861'202'932 | - | - | 861'202'932 |
| Terminkontrakte | - | 973 | - | 973 |
| | 861'202'932 | 973 | - | 861'203'905 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 22'754 | - | 22'754 |
| | - | 22'754 | - | 22'754 |

| **FSSA ASEAN All Cap Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 35'141'032 | - | - | 35'141'032 |
| | 35'141'032 | - | - | 35'141'032 |

| **FSSA ASEAN All Cap Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 33'443'361 | - | - | 33'443'361 |
| | 33'443'361 | - | - | 33'443'361 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **FSSA Asia Opportunities Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 36'063'387 | - | - | 36'063'387 |
| | 36'063'387 | - | - | 36'063'387 |

| **FSSA Asia Opportunities Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 26'210'211 | - | - | 26'210'211 |
| | 26'210'211 | - | - | 26'210'211 |

| **FSSA Asian Equity Plus Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 5'691'183'593 | - | - | 5'691'183'593 |
| Terminkontrakte | - | 49'750 | - | 49'750 |
| | 5'691'183'593 | 49'750 | - | 5'691'233'343 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 2'085 | - | 2'085 |
| | - | 2'085 | - | 2'085 |

| **FSSA Asian Equity Plus Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 5'731'001'344 | - | - | 5'731'001'344 |
| Terminkontrakte | - | 2'887 | - | 2'887 |
| | 5'731'001'344 | 2'887 | - | 5'731'004'231 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 111'300 | - | 111'300 |
| | - | 111'300 | - | 111'300 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **First Sentier Asia Strategic Bond Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Anleihen | 5'089'328 | 26'115'911 | - | 31'205'239 |
| Terminkontrakte | - | 50'735 | - | 50'735 |
| Optionen | - | 11'938 | - | 11'938 |
| | 5'089'328 | 26'178'584 | - | 31'267'912 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 37'157 | - | 37'157 |
| Futures-Kontrakte | 202'172 | - | - | 202'172 |
| | 202'172 | 37'157 | - | 239'329 |

| **First Sentier Asia Strategic Bond Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Schuldtitel | 5'042'539 | 28'453'041 | - | 33'495'580 |
| Terminkontrakte | - | 8'665 | - | 8'665 |
| Optionen | - | 29'437 | - | 29'437 |
| | 5'042'539 | 28'491'143 | - | 33'533'682 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 116'399 | - | 116'399 |
| Futures-Kontrakte | 207'847 | - | - | 207'847 |
| | 207'847 | 116'399 | - | 324'246 |

| **First Sentier Asian Quality Bond Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Schuldtitel | 159'387'964 | 1'002'193'775 | - | 1'181'581'739 |
| Terminkontrakte | - | 641'160 | - | 641'160 |
| | 159'387'964 | 1'002'834'935 | - | 1'182'222'899 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 19'628 | - | 19'628 |
| Futures-Kontrakte | 3'065'369 | - | - | 3'065'369 |
| | 3'065'369 | 19'628 | - | 3'084'997 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **First Sentier Asian Quality Bond Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Schuldtitel | 167'540'007 | 1'083'057'389 | - | 1'250'597'396 |
| Terminkontrakte | - | 351'696 | - | 351'696 |
| Futures-Kontrakte | 42'344 | - | - | 42'344 |
| | 167'582'351 | 1'083'409'085 | - | 1'250'991'436 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 522'217 | - | 522'217 |
| Futures-Kontrakte | 2'169'816 | - | - | 2'169'816 |
| | 2'169'816 | 522'217 | - | 2'692'033 |

| **Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 39'618'087 | - | - | 39'618'087 |
| | 39'618'087 | - | - | 39'618'087 |

| **Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 39'933'379 | - | - | 39'933'379 |
| | 39'933'379 | - | - | 39'933'379 |

| **First Sentier Global Property Securities Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 12'015'456 | - | - | 12'015'456 |
| | 12'015'456 | - | - | 12'015'456 |

| **First Sentier Global Property Securities Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 11'874'461 | - | - | 11'874'461 |
| | 11'874'461 | - | - | 11'874'461 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **FSSA China Focus Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 92'076'134 | - | - | 92'076'134 |
| | 92'076'134 | - | - | 92'076'134 |

| **FSSA China Focus Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 90'420'979 | - | - | 90'420'979 |
| | 90'420'979 | - | - | 90'420'979 |

| **First Sentier Global Listed Infrastructure Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 696'107'525 | - | - | 696'107'525 |
| Terminkontrakte | - | 598'341 | - | 598'341 |
| | 696'107'525 | 598'341 | - | 696'705'866 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 15'097 | - | 15'097 |
| | - | 15'097 | - | 15'097 |

| **First Sentier Global Listed Infrastructure Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 690'971'298 | - | - | 690'971'298 |
| Terminkontrakte | - | 85'513 | - | 85'513 |
| | 690'971'298 | 85'513 | - | 691'056'811 |
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Terminkontrakte | - | 378'002 | - | 378'002 |
| | - | 378'002 | - | 378'002 |

| **FSSA Asia Pacific Equity Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 301'823'585 | - | - | 301'823'585 |
| | 301'823'585 | - | - | 301'823'585 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **FSSA Asia Pacific Equity Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 281'667'469 | - | - | 281'667'469 |
| | 281'667'469 | - | - | 281'667'469 |

| **FSSA Global Emerging Markets Focus Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 43'574'455 | - | - | 43'574'455 |
| | 43'574'455 | - | - | 43'574'455 |

| **FSSA Global Emerging Markets Focus Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 15'923'561 | - | - | 15'923'561 |
| | 15'923'561 | - | - | 15'923'561 |

| **Stewart Investors Worldwide All Cap Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 118'394'593 | - | - | 118'394'593 |
| | 118'394'593 | - | - | 118'394'593 |

| **Stewart Investors Worldwide All Cap Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1** | **Level 2** | **Level 3** | **Summe** |
| | **USD** | **USD** | **USD** | **USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 116'311'471 | - | - | 116'311'471 |
| | 116'311'471 | - | - | 116'311'471 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | 30. Juni 2025 Summe USD |
|---|---|---|---|---|
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 575'862'504 | - | - | 575'862'504 |
| | 575'862'504 | - | - | 575'862'504 |

| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | 31. Dez. 2024 Summe USD |
|---|---|---|---|---|
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 530'637'764 | - | - | 530'637'764 |
| | 530'637'764 | - | - | 530'637'764 |

| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | 30. Juni 2025 Summe USD |
|---|---|---|---|---|
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 927'484'044 | - | - | 927'484'044 |
| | 927'484'044 | - | - | 927'484'044 |

| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | 31. Dez. 2024 Summe USD |
|---|---|---|---|---|
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 944'272'073 | - | - | 944'272'073 |
| | 944'272'073 | - | - | 944'272'073 |

| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | 30. Juni 2025 Summe USD |
|---|---|---|---|---|
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 293'123'022 | - | - | 293'123'022 |
| | 293'123'022 | - | - | 293'123'022 |

| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | 31. Dez. 2024 Summe USD |
|---|---|---|---|---|
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 412'825'659 | - | - | 412'825'659 |
| | 412'825'659 | - | - | 412'825'659 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| **FSSA China A Shares Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1 USD** | **Level 2 USD** | **Level 3 USD** | **Summe USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 17'331'174 | - | - | 17'331'174 |
| | 17'331'174 | - | - | 17'331'174 |

| **FSSA China A Shares Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1 USD** | **Level 2 USD** | **Level 3 USD** | **Summe USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 24'576'975 | - | - | 24'576'975 |
| | 24'576'975 | - | - | 24'576'975 |

| **Stewart Investors European All Cap Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1 EUR** | **Level 2 EUR** | **Level 3 EUR** | **Summe EUR** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 1'564'808 | - | - | 1'564'808 |
| | 1'564'808 | - | - | 1'564'808 |

| **Stewart Investors European All Cap Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1 EUR** | **Level 2 EUR** | **Level 3 EUR** | **Summe EUR** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 1'688'177 | - | - | 1'688'177 |
| | 1'688'177 | - | - | 1'688'177 |

| **FSSA All China Fund** | | | | **30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1 USD** | **Level 2 USD** | **Level 3 USD** | **Summe USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 6'647'096 | - | - | 6'647'096 |
| | 6'647'096 | - | - | 6'647'096 |

| **FSSA All China Fund** | | | | **31. Dez. 2024** |
|---|---|---|---|---|
| | **Level 1 USD** | **Level 2 USD** | **Level 3 USD** | **Summe USD** |
| **Finanzielle Vermögenswerte** | | | | |
| Aktien | 6'287'811 | - | - | 6'287'811 |
| | 6'287'811 | - | - | 6'287'811 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund | | | | 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | Summe USD |
| **Finanzielle** | | | | |
| Aktien | 9'805'713 | - | - | 9'805'713 |
| | 9'805'713 | - | - | 9'805'713 |

| Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund | | | | 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | Summe USD |
| **Finanzielle** | | | | |
| Aktien | 1'794'525 | - | - | 1'794'525 |
| | 1'794'525 | - | - | 1'794'525 |

| Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund* | | | | 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | Summe USD |
| **Finanzielle** | | | | |
| Aktien | 1'788'297 | - | - | 1'788'297 |
| | 1'788'297 | - | - | 1'788'297 |

| Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund | | | | 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | Summe USD |
| **Finanzielle** | | | | |
| Aktien | 5'262'077 | - | - | 5'262'077 |
| | 5'262'077 | - | - | 5'262'077 |

| Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund** | | | | 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | Summe USD |
| **Finanzielle** | | | | |
| Aktien | 1'909'969 | - | - | 1'909'969 |
| | 1'909'969 | - | - | 1'909'969 |

| RQI Global Value Fund*** | | | | 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| | Level 1 USD | Level 2 USD | Level 3 USD | Summe USD |
| **Finanzielle** | | | | |
| Aktien | 68'149'637 | - | - | 68'149'637 |
| Terminkontrakte | - | 71 | - | 71 |
| Futures-Kontrakte | 1'137 | - | - | 1'137 |
| | 68'150'774 | 71 | - | 68'150'845 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**6. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Finanzielle Verbindlichkeiten** | | | | |
| Futures-Kontrakte | 19'776 | - | - | 19'776 |
| | 19'776 | - | - | 19'776 |

* Der Stewart Investors Global Emerging Markets Ex-China Leaders Sustainability Fund wurde am 11. Juli 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund wurde am 13. August 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund umbenannt.
*** Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

***Transaktionskosten***

Transaktionskosten sind Mehrkosten, die separat identifizierbar sind und direkt dem Kauf, der Ausgabe oder der Veräusserung von finanziellen Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten zugeordnet werden können. Dazu gehören Gebühren und Provisionen, die an Broker und Kontrahenten gezahlt wurden und in die Position Transaktionskosten der Gesamtergebnisrechnung eingeordnet wurden. An die Verwahrstelle gezahlte Transaktionsgebühren für die Abwicklung von Transaktionen werden nach tatsächlichem Aufkommen gebucht und in der Gesamtergebnisrechnung berücksichtigt.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 7. Gründung und Anteilskapital

Zum 30. Juni 2025 waren drei (3) voll eingezahlte Zeichnungsanteile mit einem Nennwert von EUR 1,25 im Umlauf. Zeichnungsanteile sind nicht dividendenberechtigt und ermöglichen keine Partizipation an den Gewinnen der Gesellschaft über das bei der Ausgabe eingezahlte Kapital hinaus, sind nicht im Abschluss berücksichtigt und werden von First Sentier Investors (Hong Kong) Limited und First Sentier Investors Nominees (Hong Kong) Limited gehalten.

Die Gesellschaft kann bis zu 500'000'000'000 gewinnberechtigte Anteile ohne Nennwert ausgeben.

Die Inhaber von gewinnberechtigten Anteilen des Fonds besitzen ein Stimmrecht je gewinnberechtigtem Anteil. Gewinnberechtigte Anteile ermöglichen zudem die Partizipation an Dividenden und Gewinnen der betreffenden Fonds und können vom Anteilsinhaber zurückgegeben werden.

Von Zeit zu Zeit kann den Anteilsinhabern im Ermessen des Managers in Bezug auf Nettozeichnungen oder Nettorücknahmen in einem Fonds eine Verwässerungsgebühr («Verwässerungsanpassung») auferlegt werden. Der für die Verwässerungsanpassung erhobene Betrag soll die Transaktionskosten decken, um die verbleibenden Anteilsinhaber des Fonds zu schützen.

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 erfolgten die folgenden Anteilstransaktionen:

| **Zeichnungsanteile** | **Zum 30. Juni 2025** | **Zum 31. Dez. 2024** |
|---|---|---|
| Ausgabe zum Preis von 1.25 EUR | 3 | 3 |

**Gewinnberechtigte Anteile ohne Nennwert**

| | **Zum 31. Dez. 2024** | **Ausgegebene Anteile** | **Zurückgenommene Anteile** | **Zum 30. Juni 2025** |
|---|---|---|---|---|
| **FSSA Asian Growth Fund** | | | | |
| Klasse I | 1'804'297 | 40'012 | (161'259) | 1'683'050 |
| Klasse II | 8'331 | - | (1'102) | 7'229 |
| Klasse III | 257'669 | 11'227 | (56'985) | 211'911 |
| Klasse I (ausschüttend) | 12'583 | - | - | 12'583 |
| Klasse IV | 451'373 | 39'776 | (32'757) | 458'392 |
| Klasse VI | 2'689'260 | 6'387 | (62'676) | 2'632'971 |
| Klasse VI (EUR) | 145'011 | 12'600 | (7'010) | 150'601 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 334'887 | - | (4'368) | 330'519 |
| **FSSA China Growth Fund** | | | | |
| Klasse V | 85'610 | 450 | (25'698) | 60'362 |
| Klasse I | 13'800'303 | 519'794 | (1'384'064) | 12'936'033 |
| Klasse II | 9'939 | - | (38) | 9'901 |
| Klasse VI | 2'114'929 | 1'576'617 | (706'768) | 2'984'778 |
| Klasse I (ausschüttend) | 47'144 | 330 | (6'763) | 40'711 |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 259'133 | 39'636 | (26'537) | 272'232 |
| Klasse VI (EUR) | 220'740 | 16'997'330 | (55'269) | 17'162'801 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)**

| | Zum 31. Dez. 2024 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Stewart Investors Worldwide Leaders Fund** | | | | |
| Klasse V (ausschüttend) | 1'028'316 | 417'736 | (82'175) | 1'363'877 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 156'943 | 4'694 | (34'836) | 126'801 |
| Klasse I (RMB abgesichert N) | 6'084 | 15'441 | (15'441) | 6'084 |
| Klasse I | 2'299'657 | 167'984 | (381'329) | 2'086'312 |
| Klasse III | 1'051'536 | 72'751 | (4'142) | 1'120'145 |
| Klasse III (G) | 413'436 | 62'749 | (1'349) | 474'836 |
| Klasse VI (EUR)* | - | 164'665 | (1'601) | 163'064 |
| **FSSA Hong Kong Growth Fund** | | | | |
| Klasse I | 1'199'013 | 56'448 | (124'090) | 1'131'371 |
| Klasse III | 192'547 | 25'958 | (18'604) | 199'901 |
| **FSSA Indian Subcontinent Fund** | | | | |
| Klasse I | 2'193'108 | 202'036 | (193'975) | 2'201'169 |
| Klasse II | 11'955 | - | - | 11'955 |
| Klasse I (ausschüttend) | 1'489 | 362 | (369) | 1'482 |
| Klasse III | 2'948'447 | 159'310 | (1'385'032) | 1'722'725 |
| Klasse VI (EUR) | 462'326 | 223'509 | (201'414) | 484'421 |
| Klasse III (ausschüttend) | 844'511 | 112'415 | (63'105) | 893'821 |
| **First Sentier Global Bond Fund** | | | | |
| Klasse I | 470'683 | 300'047 | (325'156) | 445'574 |
| Klasse III | 1'205'179 | 157'592 | (164'485) | 1'198'286 |
| **FSSA Greater China Growth Fund** | | | | |
| Klasse I | 6'779'620 | 267'324 | (1'070'250) | 5'976'694 |
| Klasse III | 1'029'563 | 166'224 | (810'588) | 385'199 |
| Klasse I (ausschüttend)** | 10 | - | (10) | - |
| Klasse IV | 370'293 | 29'758 | (34'548) | 365'503 |
| Klasse III (ausschüttend) | 332'456 | 3 | (318'658) | 13'801 |
| Klasse VI (EUR) | 1'183'126 | 57'790 | (177'042) | 1'063'874 |
| Klasse I (RMB N abgesichert) | 178'042 | 113 | (45'577) | 132'578 |
| **FSSA ASEAN All Cap Fund** | | | | |
| Klasse I | 500'267 | 14'131 | (54'332) | 460'066 |
| Klasse III | 260'951 | 212 | - | 261'163 |
| **FSSA Asia Opportunities Fund** | | | | |
| Klasse I | 482'183 | 150'344 | (149'839) | 482'688 |
| Klasse III*** | - | 704'290 | - | 704'290 |

* Auflegungsdatum: 28. Februar 2025
** Schliessungsdatum: 27. März 2025
*** Auflegungsdatum: 25. Juni 2025

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)

| | Zum 31. Dez. 2024 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **FSSA Asian Equity Plus Fund** | | | | |
| Klasse I | 3'799'164 | 186'664 | (597'487) | 3'388'341 |
| Klasse I (ausschüttend) | 87'457'496 | 3'439'520 | (7'997'142) | 82'899'874 |
| Klasse III (ausschüttend) | 2'892'671 | 139'813 | (831'207) | 2'201'277 |
| Klasse III | 17'784'180 | 1'394'762 | (5'059'228) | 14'119'714 |
| Klasse III (GBP ausschüttend) | 523'974 | 25'944 | (158'552) | 391'366 |
| Klasse VI (EUR) | 2'041'028 | 361'290 | (706'763) | 1'695'555 |
| Klasse I (HKD) | 255'107 | 9'621 | (81'988) | 182'740 |
| Klasse I (AUD abgesichert N) | 254'453 | - | (30'550) | 223'903 |
| Klasse I (SGD abgesichert N) | 347'385 | - | (24'659) | 322'726 |
| Klasse I (GBP) | 86'071 | 552 | - | 86'623 |
| Klasse III (GBP) | 398'627 | 46'180 | (129'507) | 315'300 |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 39'756 | 11'300 | (8'373) | 42'683 |
| Klasse III (SGD) | 100 | 2'507'903 | (168'052) | 2'339'951 |
| **First Sentier Asia Strategic Bond Fund** | | | | |
| Klasse I (ausschüttend) | 5'702'113 | 433'542 | (745'229) | 5'390'426 |
| Klasse I (monatlich ausschüttend) | 2'964 | 86'185 | (3'115) | 86'034 |
| Klasse I (HKD ausschüttend) | 1'976 | 2'437 | - | 4'413 |
| Klasse I (SGD ausschüttend) | 23'201 | 8'806 | (1'441) | 30'566 |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 2'184 | 1'211 | (1'435) | 1'960 |
| Klasse Z (ausschüttend)* | - | 100 | - | 100 |
| **First Sentier Asian Quality Bond Fund** | | | | |
| Klasse I | 60'240'621 | 2'597'562 | (6'685'418) | 56'152'765 |
| Klasse I (monatlich ausschüttend) | 8'356'597 | 711'077 | (1'055'988) | 8'011'686 |
| Klasse I (HKD monatlich ausschüttend) | 2'339'758 | 43'598 | (352'235) | 2'031'121 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 3'765'667 | 567'750 | (805'648) | 3'527'769 |
| Klasse I (AUD abgesichert N ausschüttend) | 273'686 | 13'477 | (5'561) | 281'602 |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 56'541 | 12'487 | (30'080) | 38'948 |
| Klasse I (HKD) | 75 | - | - | 75 |
| Klasse III (SGD abgesichert N ausschüttend) | 3'406'761 | 653'063 | (1'655'812) | 2'404'012 |
| Klasse III | 1'150'461 | 71'976 | (810'003) | 412'434 |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund** | | | | |
| Klasse I | 581'023 | 5'425 | (23'024) | 563'424 |
| Klasse III | 38'372 | 2 | (1'106) | 37'268 |
| Klasse IV | 329'054 | 45'644 | (26'503) | 348'195 |
| Klasse I (EUR) | 1'435'152 | 3'615 | (87'300) | 1'351'467 |
| Klasse VI (EUR) | 240'118 | 1'054 | (15'752) | 225'420 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 6'736 | 1 | (4'133) | 2'604 |
| Klasse VI (GBP) | 30'536 | 552 | (20'065) | 11'023 |
| Klasse III (JPY)** | - | 170'741 | - | 170'741 |

* Auflegungsdatum: 30. Juni 2025
** Auflegungsdatum: 6. Januar 2025

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)**

| | Zum 31. Dez. 2024 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **First Sentier Global Property Securities Fund** | | | | |
| Klasse I | 891'944 | 124'348 | (146'689) | 869'603 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 8'430 | 2 | (8'311) | 121 |
| Klasse VI | 100 | - | - | 100 |
| | | | | |
| **FSSA China Focus Fund** | | | | |
| Klasse I | 6'010'240 | 342'976 | (605'621) | 5'747'595 |
| Klasse III | 5'106 | - | - | 5'106 |
| Klasse IV | 1'530'691 | 98'889 | (141'311) | 1'488'269 |
| | | | | |
| **First Sentier Global Listed Infrastructure Fund** | | | | |
| Klasse III | 980'226 | 3'636 | (94'648) | 889'214 |
| Klasse I (ausschüttend) | 3'120'519 | 103'715 | (440'772) | 2'783'462 |
| Klasse VI | 8'599'065 | 558'598 | (2'548'360) | 6'609'303 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 695'534 | 75'400 | (121'403) | 649'531 |
| Klasse I | 1'963'228 | 53'798 | (213'249) | 1'803'777 |
| Klasse I (EUR) | 4'095'963 | 793'307 | (1'005'860) | 3'883'410 |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 245'697 | 659'418 | (82'975) | 822'140 |
| Klasse VI (EUR) | 11'024'194 | 792'529 | (1'994'368) | 9'822'355 |
| Klasse VI (EUR abgesichert P) | 1'757'661 | 40'022 | (256'430) | 1'541'253 |
| Klasse VI (GBP abgesichert P ausschüttend) | 101'057 | 3'177 | (2'262) | 101'972 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 10'071'161 | 192'231 | (533'787) | 9'729'605 |
| Klasse III (ausschüttend) | 8'129 | 1 | - | 8'130 |
| Klasse VI (CHF abgesichert P) | 98'064 | 4'000 | (25'563) | 76'501 |
| Klasse I (EUR ausschüttend) | 88'145 | 1'860 | (8'922) | 81'083 |
| Klasse I (EUR abgesichert P)* | 300 | - | (300) | - |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 210 | 3 | - | 213 |
| Klasse I (monatlich ausschüttend)** | - | 126 | (9) | 117 |
| Klasse I (HKD monatlich ausschüttend)** | - | 76 | - | 76 |
| | | | | |
| **FSSA Asia Pacific Equity Fund** | | | | |
| Klasse I | 578'277 | 320'121 | (182'127) | 716'271 |
| Klasse III | 9'490'808 | 12'501 | (16'441) | 9'486'868 |
| Klasse VI (EUR) | 628'352 | 67'400 | (114'877) | 580'875 |
| Klasse I (ausschüttend) | 1'902 | - | - | 1'902 |

* Schliessungsdatum: 27. März 2025
** Auflegungsdatum: 31. Januar 2025
*** Der FSSA Asia Pacific All Cap Fund wurde am 22. Mai 2025 geschlossen.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)

| | Zum 31. Dez. 2024 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **FSSA Global Emerging Markets Focus Fund** | | | | |
| Klasse VI | 607'597 | - | - | 607'597 |
| Klasse VI (GBP) | 129'762 | - | - | 129'762 |
| Klasse VI (EUR) | 182'770 | 49'244 | (9'309) | 222'705 |
| Klasse I (SGD) | 10'282 | 39'017 | (1'686) | 47'613 |
| Klasse I | 340'904 | 229'272 | (267'572) | 302'604 |
| Klasse E** | - | 866'447 | - | 866'447 |
| Klasse E (GBP)** | - | 638'527 | - | 638'527 |
| Klasse E (EUR)** | - | 753'260 | - | 753'260 |
| **Stewart Investors Worldwide All Cap Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 27'496'131 | 361'286 | (1'840'543) | 26'016'874 |
| Klasse I (EUR) | 1'361'941 | 37'548 | (156'366) | 1'243'123 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 521'943 | 22'670 | (19'473) | 525'140 |
| Klasse VI (GBP) | 94'601 | 15'991 | (30'353) | 80'239 |
| Klasse VI (USD) | 355'058 | 1'304 | (50'677) | 305'685 |
| Klasse VI (USD ausschüttend) | 27'730 | 1'156 | (1'389) | 27'497 |
| Klasse III (CAD) | 304'326 | 45'429 | - | 349'755 |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 109'362'311 | 6'560'648 | (6'275'619) | 109'647'340 |
| Klasse VI | 11'686'104 | 26'276 | (54'451) | 11'657'929 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 47'987 | 3'933 | - | 51'920 |
| Klasse I (EUR) | 76'571 | 16'556 | (3'300) | 89'827 |
| Klasse VI (GBP) | 7'278 | 8'403 | (3'219) | 12'462 |
| Klasse III (JPY) | 7'598'005 | 399'123 | (5'068) | 7'992'060 |
| Klasse I | 27'627 | 12'535 | (2'447) | 37'715 |
| Klasse I (SGD) | 135'879 | 45'119 | (22'941) | 158'057 |
| Klasse III | 5'812'113 | 2'232'007 | - | 8'044'120 |

** Auflegungsdatum: 12. Juni 2025

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)**

| | Zum 31. Dez. 2024 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund** | | | | |
| Klasse I (EUR) | 35'556'819 | 993'993 | (5'832'525) | 30'718'287 |
| Klasse VI (EUR) | 85'187'592 | 18'877'606 | (4'075'236) | 99'989'962 |
| Klasse I (EUR ausschüttend) | 9'466'624 | 804'027 | (875'067) | 9'395'584 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 64'796'872 | 1'071'337 | (5'148'522) | 60'719'687 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 14'166'407 | 1'390'340 | (1'466'242) | 14'090'505 |
| Klasse VI | 6'990'789 | 623'511 | (2'129'641) | 5'484'659 |
| Klasse VI (GBP) | 1'962'424 | 126'979 | (306'768) | 1'782'635 |
| Klasse I | 28'535 | 37'497 | (7'197) | 58'835 |
| Klasse I (SGD) | 100 | 16'350 | (996) | 15'454 |
| Klasse I (SGD ausschüttend) | 100 | 49'145 | (23'570) | 25'675 |
| Klasse I (ausschüttend) | 100 | 278 | (96) | 282 |
| **Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 80'831'161 | 8'416'218 | (24'362'280) | 64'885'099 |
| Klasse VI | 3'786'717 | 319'376 | (3'395'125) | 710'968 |
| Klasse I (EUR) | 855'997 | 147'080 | (54'818) | 948'259 |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 37'610 | 821 | (946) | 37'485 |
| Klasse I | 741 | 40 | (37) | 744 |
| Klasse I (SGD) | 132'685 | 56'892 | (25'190) | 164'387 |
| **FSSA China A Shares Fund** | | | | |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1'130'625 | - | (40'527) | 1'090'098 |
| Klasse VI | 1'081'412 | 1 | (677'325) | 404'088 |
| Klasse VI (GBP) | 203'448 | 43'246 | (46'013) | 200'681 |
| Klasse I | 51'169 | - | (12'948) | 38'221 |
| Klasse III (AUD) | 55'324 | 142 | - | 55'466 |
| **Stewart Investors European All Cap Fund** | | | | |
| Klasse E (EUR) | 1'821 | 49'796 | - | 51'617 |
| Klasse E* | 117 | - | (117) | - |
| Klasse VI (EUR) | 14'109 | 372 | - | 14'481 |
| Klasse E (GBP) | 134'992 | 6'093 | (52'885) | 88'200 |
| **FSSA All China Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 550'675 | - | - | 550'675 |
| Klasse VI | 250'135 | - | - | 250'135 |

* Schliessungsdatum: 23. Juni 2025

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)**

| | Zum 31. Dez. 2024 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 30. Juni 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund** | | | | |
| Klasse E | 255'474 | - | - | 255'474 |
| Klasse E (EUR) | 62'687 | 26'500 | (2'700) | 86'487 |
| Klasse III | 345'369 | - | - | 345'369 |
| Klasse VI | 53'894 | 2'125 | (3'844) | 52'175 |
| Klasse VI (EUR) | 42'716 | 12'018 | (4'755) | 49'979 |
| Klasse I (EUR) | 3'106 | 87 | - | 3'193 |
| Klasse I (CHF) | 100 | - | - | 100 |
| Klasse VI (CHF) | 100 | 2'000 | - | 2'100 |
| Klasse I (SGD) | 1'079 | 7'460 | (249) | 8'290 |
| Klasse I | 736 | - | - | 736 |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund** | | | | |
| Klasse I (EUR) | 100 | 773 | - | 873 |
| Klasse VI (EUR) | 45'400 | - | - | 45'400 |
| Klasse VI | 50'000 | - | - | 50'000 |
| Klasse E (EUR) | 45'400 | - | - | 45'400 |
| Klasse E | 50'000 | - | - | 50'000 |
| **Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund** | | | | |
| Klasse E (EUR) | 45'000 | - | - | 45'000 |
| Klasse E | 50'000 | 320'950 | - | 370'950 |
| Klasse VI (EUR) | 45'000 | - | - | 45'000 |
| Klasse VI | 50'000 | 320'950 | - | 370'950 |
| **RQI Global Value Fund*** | | | | |
| Klasse E (EUR)** | - | 460'554 | - | 460'554 |
| Klasse E (GBP)** | - | 386'078 | - | 386'078 |
| Klasse E** | - | 3'174'867 | - | 3'174'867 |
| Klasse I (SGD)*** | - | 100 | - | 100 |
| Klasse I*** | - | 100 | - | 100 |
| Klasse I (SGD monatlich ausschüttend)*** | - | 100 | - | 100 |
| Klasse I (monatlich ausschüttend)*** | - | 100 | - | 100 |
| Klasse VI (EUR)** | - | 460'554 | - | 460'554 |
| Klasse VI (GBP)** | - | 385'639 | - | 385'639 |
| Klasse VI** | - | 500'000 | - | 500'000 |
| Klasse I (SGD monatlich abgesichert N ausschüttend)**** | - | 300 | - | 300 |
| Klasse I (SGD abgesichert N)**** | - | 300 | - | 300 |

* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.
** Auflegungsdatum: 8. April 2025
*** Auflegungsdatum: 6. Juni 2025
**** Auflegungsdatum: 23. Juni 2025

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)**

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 erfolgten die folgenden Anteilstransaktionen:

**Gewinnberechtigte Anteile ohne Nennwert**

| | Zum 31. Dez. 2023 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **FSSA Asian Growth Fund** | | | | |
| Klasse I | 2'012'685 | 135'878 | (344'266) | 1'804'297 |
| Klasse II | 8'586 | - | (255) | 8'331 |
| Klasse III | 662'453 | 16'557 | (421'341) | 257'669 |
| Klasse I (ausschüttend) | 12'792 | 4 | (213) | 12'583 |
| Klasse IV | 575'058 | 80'142 | (203'827) | 451'373 |
| Klasse VI | 2'971'125 | 1'946'000 | (2'227'865) | 2'689'260 |
| Klasse VI (EUR) | 374'965 | 26'526 | (256'480) | 145'011 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1'529'310 | 5'510 | (1'199'933) | 334'887 |
| **FSSA China Growth Fund** | | | | |
| Klasse V | 402'797 | 95 | (317'282) | 85'610 |
| Klasse I | 15'381'635 | 1'256'742 | (2'838'074) | 13'800'303 |
| Klasse II | 10'896 | - | (957) | 9'939 |
| Klasse VI | 2'604'360 | 2'333'259 | (2'822'690) | 2'114'929 |
| Klasse I (ausschüttend) | 58'574 | 773 | (12'203) | 47'144 |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 211'922 | 134'219 | (87'008) | 259'133 |
| Klasse VI (EUR) | 816'358 | 183'444 | (779'062) | 220'740 |
| Klasse V (ausschüttend) | 1'743'417 | 96'916 | (812'017) | 1'028'316 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 62'220 | 218'668 | (123'945) | 156'943 |
| Klasse I (RMB abgesichert N) | 3'801 | 3'401 | (1'118) | 6'084 |
| **Stewart Investors Worldwide Leaders Fund** | | | | |
| Klasse I | 2'216'484 | 948'692 | (865'519) | 2'299'657 |
| Klasse III | 1'345'328 | 698'235 | (992'027) | 1'051'536 |
| Klasse III (G) | 415'580 | 9'602 | (11'746) | 413'436 |
| **FSSA Hong Kong Growth Fund** | | | | |
| Klasse I | 1'333'159 | 219'156 | (353'302) | 1'199'013 |
| Klasse III | 342'458 | 5'790 | (155'701) | 192'547 |
| **FSSA Indian Subcontinent Fund** | | | | |
| Klasse I | 1'802'804 | 732'598 | (342'294) | 2'193'108 |
| Klasse II | 11'955 | - | - | 11'955 |
| Klasse I (ausschüttend) | 495 | 25'893 | (24'899) | 1'489 |
| Klasse III | 2'078'191 | 2'584'149 | (1'713'893) | 2'948'447 |
| Klasse VI (EUR) | 573'659 | 267'066 | (378'399) | 462'326 |
| Klasse III (ausschüttend) | - | 990'081 | (145'570) | 844'511 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)**

| | Zum 31. Dez. 2023 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **First Sentier Global Bond Fund** | | | | |
| Klasse I | 456'228 | 744'806 | (730'351) | 470'683 |
| Klasse III | 653'899 | 574'304 | (23'024) | 1'205'179 |
| **FSSA Greater China Growth Fund** | | | | |
| Klasse I | 7'643'174 | 955'379 | (1'818'933) | 6'779'620 |
| Klasse III | 1'168'161 | 409'581 | (548'179) | 1'029'563 |
| Klasse I (ausschüttend) | 70 | 61 | (121) | 10 |
| Klasse IV | 454'049 | 69'574 | (153'330) | 370'293 |
| Klasse III (ausschüttend) | 397'281 | 57 | (64'882) | 332'456 |
| Klasse VI (EUR) | 1'051'205 | 600'229 | (468'308) | 1'183'126 |
| Klasse I (RMB N abgesichert) | 191'607 | 103'128 | (116'693) | 178'042 |
| **FSSA ASEAN All Cap Fund** | | | | |
| Klasse I | 649'134 | 60'061 | (208'928) | 500'267 |
| Klasse III | 65'643 | 195'308 | - | 260'951 |
| **FSSA Asia Opportunities Fund** | | | | |
| Klasse I | 520'556 | 46'786 | (85'159) | 482'183 |
| Klasse I (HKD) | 80 | 72 | (152) | - |
| **FSSA Asian Equity Plus Fund** | | | | |
| Klasse I | 4'755'087 | 205'486 | (1'161'409) | 3'799'164 |
| Klasse I (ausschüttend) | 97'139'585 | 5'239'793 | (14'921'882) | 87'457'496 |
| Klasse III (ausschüttend) | 6'390'964 | 143'197 | (3'641'490) | 2'892'671 |
| Klasse III | 29'549'909 | 1'233'738 | (12'999'467) | 17'784'180 |
| Klasse III (GBP ausschüttend) | 2'632'647 | 184'797 | (2'293'470) | 523'974 |
| Klasse VI (EUR) | 2'845'109 | 1'192'503 | (1'996'584) | 2'041'028 |
| Klasse I (HKD) | 288'586 | 29'450 | (62'929) | 255'107 |
| Klasse I (AUD abgesichert N) | 245'730 | 27'088 | (18'365) | 254'453 |
| Klasse I (SGD abgesichert N) | 437'822 | 22'759 | (113'196) | 347'385 |
| Klasse I (GBP) | 344'734 | 3'692 | (262'355) | 86'071 |
| Klasse III (GBP) | 392'153 | 80'241 | (73'767) | 398'627 |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 35'237 | 60'136 | (55'617) | 39'756 |
| Klasse III (SGD) | - | 100 | - | 100 |
| **First Sentier Asia Strategic Bond Fund** | | | | |
| Klasse I (ausschüttend) | 5'686'033 | 537'243 | (521'163) | 5'702'113 |
| Klasse I (monatlich ausschüttend) | 48'096 | 29'980 | (75'112) | 2'964 |
| Klasse I (HKD ausschüttend) | 39'261 | 2'122 | (39'407) | 1'976 |
| Klasse I (SGD ausschüttend) | 4'523 | 40'562 | (21'884) | 23'201 |
| Klasse I (AUD abgesichert N ausschüttend) | 232 | 8 | (240) | - |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 542 | 1'642 | - | 2'184 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)

| | Zum 31. Dez. 2023 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **First Sentier Asian Quality Bond Fund** | | | | |
| Klasse I | 74'365'516 | 3'905'611 | (18'030'506) | 60'240'621 |
| Klasse I (monatlich ausschüttend) | 8'984'647 | 3'034'518 | (3'662'568) | 8'356'597 |
| Klasse I (HKD monatlich ausschüttend) | 2'629'411 | 279'434 | (569'087) | 2'339'758 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 2'894'771 | 7'038'256 | (6'167'360) | 3'765'667 |
| Klasse I (AUD abgesichert N ausschüttend) | 288'092 | 13'358 | (27'764) | 273'686 |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 26'192 | 53'857 | (23'508) | 56'541 |
| Klasse I (HKD) | 75 | - | - | 75 |
| Klasse III (SGD abgesichert N ausschüttend) | 3'220'603 | 9'628'203 | (9'442'045) | 3'406'761 |
| Klasse III | - | 2'997'769 | (1'847'308) | 1'150'461 |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund** | | | | |
| Klasse I | 680'338 | 4'583 | (103'898) | 581'023 |
| Klasse III | 67'070 | 1'422 | (30'120) | 38'372 |
| Klasse IV | 507'505 | 101'405 | (279'856) | 329'054 |
| Klasse I (EUR) | 1'607'970 | 55'253 | (228'071) | 1'435'152 |
| Klasse VI (EUR) | 244'872 | 3'232 | (7'986) | 240'118 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 6'838 | - | (102) | 6'736 |
| Klasse VI (GBP) | - | 43'953 | (13'417) | 30'536 |
| **First Sentier Global Property Securities Fund** | | | | |
| Klasse I | 1'305'783 | 165'405 | (579'244) | 891'944 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 8'427 | 3 | - | 8'430 |
| Klasse VI | 100 | - | - | 100 |
| **FSSA China Focus Fund** | | | | |
| Klasse I | 6'450'486 | 851'571 | (1'291'817) | 6'010'240 |
| Klasse III | 5'106 | - | - | 5'106 |
| Klasse IV | 1'720'139 | 262'281 | (451'729) | 1'530'691 |
| **First Sentier Global Listed Infrastructure Fund** | | | | |
| Klasse III | 7'877'989 | 162'690 | (7'060'453) | 980'226 |
| Klasse I (ausschüttend) | 4'614'562 | 420'804 | (1'914'847) | 3'120'519 |
| Klasse VI | 12'506'644 | 240'826 | (4'148'405) | 8'599'065 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1'963'461 | 280'718 | (1'548'645) | 695'534 |
| Klasse I | 1'663'519 | 913'049 | (613'340) | 1'963'228 |
| Klasse I (EUR) | 4'805'407 | 1'393'332 | (2'102'776) | 4'095'963 |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 727'339 | 107'063 | (588'705) | 245'697 |
| Klasse VI (EUR) | 12'991'668 | 1'729'045 | (3'696'519) | 11'024'194 |
| Klasse VI (EUR abgesichert P) | 4'768'140 | 377'572 | (3'388'051) | 1'757'661 |
| Klasse VI (GBP abgesichert P ausschüttend) | 201'955 | 28'285 | (129'183) | 101'057 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 11'621'329 | 679'719 | (2'229'887) | 10'071'161 |
| Klasse III (ausschüttend) | 15'202 | 4'763 | (11'836) | 8'129 |

* Der First Sentier Asian Property Securities Fund wurde am 2. Oktober 2024 geschlossen.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)

| | Zum 31. Dez. 2023 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **First Sentier Global Listed Infrastructure Fund (Fortsetzung)** | | | | |
| Klasse VI (CHF abgesichert P) | 1'120'030 | 135'421 | (1'157'387) | 98'064 |
| Klasse I (EUR ausschüttend) | 127'329 | 9'500 | (48'684) | 88'145 |
| Klasse I (EUR abgesichert P) | 12'300 | - | (12'000) | 300 |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 201 | 9 | - | 210 |
| **FSSA Asia Pacific Equity Fund** | | | | |
| Klasse I | 306'671 | 409'576 | (137'970) | 578'277 |
| Klasse III | 9'287'775 | 458'153 | (255'120) | 9'490'808 |
| Klasse VI (EUR) | 1'277'634 | 463'140 | (1'112'422) | 628'352 |
| Klasse I (ausschüttend) | 1'901 | 1 | - | 1'902 |
| **FSSA Global Emerging Markets Focus Fund** | | | | |
| Klasse VI | 607'597 | - | - | 607'597 |
| Klasse VI (GBP) | 129'968 | - | (206) | 129'762 |
| Klasse VI (EUR) | 406'283 | 30'534 | (254'047) | 182'770 |
| Klasse I (SGD) | 35'338 | 1'448 | (26'504) | 10'282 |
| Klasse III | 100 | - | (100) | - |
| Klasse I | 388'860 | 43'524 | (91'480) | 340'904 |
| Klasse III (SGD) | 100 | - | (100) | - |
| **Stewart Investors Worldwide All Cap Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 56'203'537 | 1'107'744 | (29'815'150) | 27'496'131 |
| Klasse I (EUR) | 1'814'802 | 99'305 | (552'166) | 1'361'941 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 787'173 | 201'381 | (466'611) | 521'943 |
| Klasse VI (GBP) | 92'301 | 42'353 | (40'053) | 94'601 |
| Klasse VI (USD) | 634'194 | 61'551 | (340'687) | 355'058 |
| Klasse VI (USD ausschüttend) | 27'293 | 540 | (103) | 27'730 |
| Klasse III (CAD) | 377'287 | - | (72'961) | 304'326 |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 113'565'045 | 8'773'826 | (12'976'560) | 109'362'311 |
| Klasse VI | 12'489'498 | 1'419'350 | (2'222'744) | 11'686'104 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 373'426 | 1'476 | (326'915) | 47'987 |
| Klasse I (EUR) | 47'872 | 37'747 | (9'048) | 76'571 |
| Klasse VI (GBP) | 6'760 | 1'084 | (566) | 7'278 |
| Klasse III (JPY) | 14'435'095 | 332'175 | (7'169'265) | 7'598'005 |
| Klasse I | 611 | 29'363 | (2'347) | 27'627 |
| Klasse I (SGD) | - | 149'596 | (13'717) | 135'879 |
| Klasse III | - | 5'812'113 | - | 5'812'113 |

* Der First Sentier Global Credit Sustainable Climate Fund wurde am 9. Mai 2024 geschlossen.
** Der FSSA Japan Equity Fund wurde am 2. Dezember 2024 geschlossen.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)**

| | Zum 31. Dez. 2023 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund** | | | | |
| Klasse I (EUR) | 36'561'344 | 3'424'789 | (4'429'314) | 35'556'819 |
| Klasse VI (EUR) | 64'992'215 | 35'101'122 | (14'905'745) | 85'187'592 |
| Klasse I (EUR ausschüttend) | 9'621'189 | 2'021'026 | (2'175'591) | 9'466'624 |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 61'118'107 | 6'676'666 | (2'997'901) | 64'796'872 |
| Klasse VI (ausschüttend) | 12'101'635 | 4'256'680 | (2'191'908) | 14'166'407 |
| Klasse VI | 6'524'467 | 4'143'826 | (3'677'504) | 6'990'789 |
| Klasse VI (GBP) | 2'057'959 | 912'767 | (1'008'302) | 1'962'424 |
| Klasse I | 12'271 | 16'426 | (162) | 28'535 |
| Klasse I (SGD) | - | 100 | - | 100 |
| Klasse I (SGD ausschüttend) | - | 100 | - | 100 |
| Klasse I (ausschüttend) | - | 100 | - | 100 |
| **Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 88'866'847 | 19'038'207 | (27'073'893) | 80'831'161 |
| Klasse VI | 8'032'186 | 820'513 | (5'065'982) | 3'786'717 |
| Klasse I (EUR) | 692'456 | 260'573 | (97'032) | 855'997 |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 39'157 | 6'923 | (8'470) | 37'610 |
| Klasse I | 920 | 412 | (591) | 741 |
| Klasse I (SGD) | - | 145'543 | (12'858) | 132'685 |
| **FSSA China A Shares Fund** | | | | |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1'130'623 | 2 | - | 1'130'625 |
| Klasse VI | 13'830'457 | 292'825 | (13'041'870) | 1'081'412 |
| Klasse VI (GBP) | 1'119'091 | 67'102 | (982'745) | 203'448 |
| Klasse I | 39'893 | 11'276 | - | 51'169 |
| Klasse III | 100 | - | (100) | - |
| Klasse III (AUD) | 921'762 | 2'022 | (868'460) | 55'324 |
| **Stewart Investors European All Cap Fund** | | | | |
| Klasse E (EUR) | 1'821 | - | - | 1'821 |
| Klasse E | 17'858 | - | (17'741) | 117 |
| Klasse VI (EUR) | 13'089 | 1'229 | (209) | 14'109 |
| Klasse E (GBP) | 144'561 | 13'489 | (23'058) | 134'992 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 7. Gründung und Anteilskapital (Fortsetzung)

| | Zum 31. Dez. 2023 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Zum 31. Dez. 2024 |
|---|---|---|---|---|
| **FSSA All China Fund** | | | | |
| Klasse VI (EUR) | 550'675 | - | - | 550'675 |
| Klasse VI | 250'135 | - | - | 250'135 |
| | | | | |
| **Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund** | | | | |
| Klasse E | 250'308 | 5'166 | - | 255'474 |
| Klasse E (EUR) | 223'747 | 62'800 | (223'860) | 62'687 |
| Klasse III | 42'609 | 302'760 | - | 345'369 |
| Klasse VI | 43'844 | 10'050 | - | 53'894 |
| Klasse VI (EUR) | 43'600 | 4'061 | (4'945) | 42'716 |
| Klasse I (EUR) | 2'520 | 1'525 | (939) | 3'106 |
| Klasse I (CHF) | 100 | - | - | 100 |
| Klasse VI (CHF) | 100 | - | - | 100 |
| Klasse I (SGD) | - | 1'660 | (581) | 1'079 |
| Klasse I | - | 736 | - | 736 |
| | | | | |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund*** | | | | |
| Klasse I (EUR) | - | 100 | - | 100 |
| Klasse VI (EUR) | - | 45'400 | - | 45'400 |
| Klasse VI | - | 50'000 | - | 50'000 |
| Klasse E (EUR) | - | 45'400 | - | 45'400 |
| Klasse E | - | 50'000 | - | 50'000 |
| | | | | |
| **Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund**** | | | | |
| Klasse E (EUR) | - | 45'000 | - | 45'000 |
| Klasse E | - | 50'000 | - | 50'000 |
| Klasse VI (EUR) | - | 45'000 | - | 45'000 |
| Klasse VI | - | 50'000 | - | 50'000 |

* Der Stewart Investors Global Emerging Markets Ex-China Leaders Sustainability Fund wurde am 11. Juli 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund wurde am 13. August 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund umbenannt.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

## 8. Derivatkontrakte

*Futures-Kontrakte*

Futures-Kontrakte sind Verpflichtungen, bestimmte Finanzinstrumente, Währungen, Rohstoffe oder einen Index zu einem bestimmten künftigen Datum zu einem festgesetzten Kurs zu kaufen oder verkaufen. Sie können in Barmitteln oder in anderen finanziellen Vermögenswerten abgerechnet werden. Futures sind standardisierte, börsengehandelte Kontrakte. Anfängliche Einschusspflichten für Futures werden in bar oder mit anderen Instrumenten erfüllt. Wertveränderungen des Future-Kontraktes werden täglich abgerechnet. Futures-Kontrakte sind mit einem geringen Kreditrisiko verbunden, weil es sich bei den Gegenparteien um Terminbörsen handelt. Aufgrund der Veränderungen in den Marktpreisen im Verhältnis zu den vertraglich vereinbarten Beträgen sind Futures-Kontrakte mit einem Marktrisiko verbunden. Die Marktrisiken ergeben sich aus einer möglichen Bewegung der Devisenkurse, Indizes und der Werte von Wertpapieren, die diesen Instrumenten zugrunde liegen. Da im Verhältnis zum nominalen Vertragsvolumen normalerweise nur niedrige Einschusszahlungen verlangt werden, sind Terminhandelskonten in der Regel auch von einer hohen Kreditaufnahme gekennzeichnet.

Dies führt dazu, dass selbst relativ geringe Kursbewegungen bei einem zugrunde liegenden Futures-Kontrakt zu erheblichen Verlusten für die Gesellschaft führen können.

Der Handel mit Futures kann auch illiquide sein. Bestimmte Terminbörsen erlauben keinen Handel in bestimmten Futures-Kontrakten zu Preisen, die eine Preisschwankung ausserhalb gesetzter Grenzen im Handelsverlauf eines einzigen Tages darstellen. Wenn Kursschwankungen im Handelsverlauf eines Tages diese Grenzen überschreiten, könnte die Gesellschaft an der sofortigen Liquidierung ungünstiger Positionen gehindert sein und somit hohe Verluste erleiden.

Nominale Beträge sind die den Börsenindizes, Aktien und Devisen zugrunde liegenden Referenzbeträge, auf denen der beizulegende Zeitwert der von der Gesellschaft gehandelten Futures basiert. Während Nominalbeträge nicht den aktuellen beizulegenden Zeitwert widerspiegeln und nicht unbedingt einen Hinweis auf die künftigen Cashflows der Gesellschaft darstellen, wird der beizulegende Zeitwert dieser derivativen Finanzinstrumente von den zugrunde liegenden Kursänderungen im Verhältnis zu den von den Nominalbeträgen vorgegebenen Variablen beeinflusst. Der beizulegende Zeitwert der von der Gesellschaft zum 30. Juni 2025 geschlossenen Futures-Kontrakte ist in der Aufstellung der Anlagen angegeben. Realisierte und nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste bei Derivaten sind in der Gesamtergebnisrechnung gesondert ausgewiesen. Die Gegenpartei für die Futures-Kontrakte ist JP Morgan Securities LLC.

*Terminkontrakte*

Terminkontrakte sind vertragliche Vereinbarungen, ein bestimmtes Finanzinstrument zu einem bestimmten Kurs und einem künftigen Zeitpunkt zu kaufen bzw. zu verkaufen. Bei Terminkontrakten handelt es sich um angepasste Kontrakte, die am OTC-Markt abgeschlossen werden. Die Fonds können Devisenterminkontrakte zur Verwaltung des Währungsrisikos aus der Investition bzw. erwarteten Investition des Fonds in Anlagen schliessen, die auf ausländische Währungen lauten. Terminkontrakte werden zu Absicherungszwecken sowie für das Management von Lokal- und ausländischen Währungen verwendet. Realisierte und nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste bei Derivaten sind in der Gesamtergebnisrechnung gesondert ausgewiesen. Die Kontrahenten für alle Terminkontrakte sind HSBC Bank plc, Australia, New Zealand Banking und Standard Chartered Bank.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**8. Derivatkontrakte (Fortsetzung)**

*Zinsswaps*

Swaps sind vertragliche Vereinbarungen zwischen zwei Parteien über den Austausch von Zahlungsströmen im Laufe der Zeit, die auf bestimmten Nominalbeträgen basieren. Zinsswaps beziehen sich auf Kontrakte, die von der Gesellschaft mit grossen Maklerfirmen geschlossen werden, bei denen die Gesellschaft im Gegenzug für die Zahlung oder den Erhalt eines Festzinssatzes einen variablen Zinssatz erhält bzw. zahlt. Die Zahlungsströme werden in der Regel gegeneinander aufgerechnet, wobei die Differenz von einer Partei an die andere gezahlt wird.

Die Gesellschaft kann Zinsswaps für ein effektives Portfoliomanagement und zur Absicherung gegen Zinsrisiken erwerben. Realisierte und nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste bei Derivaten sind in der Gesamtergebnisrechnung gesondert ausgewiesen. Zum Berichtsstichtag wurden keine Zinsswaps gehalten (31. Dezember 2024: null).

*Credit Default Swaps*

Credit Default Swaps stellen eine Verpflichtung gegenüber einer Gegenpartei dar, ein gewisses Mass an Kreditschutz im Austausch für die Verpflichtung zur Zahlung eines festen Zinssatzes auf der Grundlage des potenziellen Ausfallrisikos des jeweiligen zugrunde liegenden Emittenten zu bieten. Realisierte und nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste bei Derivaten sind in der Gesamtergebnisrechnung gesondert ausgewiesen. Zum Berichtsstichtag wurden keine Credit Default Swaps gehalten (31. Dezember 2024: null).

*Warrants*

Warrants berechtigen den Inhaber, innerhalb eines bestimmten Zeitraums Wertpapiere vom Emittenten zu einem bestimmten Preis zu erwerben. Warrants werden in der Bilanz zur ihrem beizulegenden Zeitwert als Aktiva oder Passiva ausgewiesen. Der von der Verwaltungsstelle ermittelte beizulegende Zeitwert ist der vom elektronischen Feed eines renommierten Unternehmens zur Bereitstellung von Börsenkursen kotierte Kurswert. Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts werden als nicht realisierter Gewinn bzw. Verlust in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Im Rahmen von Warrants realisierte Gewinne bzw. Verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Bei Ablauf von Warrants wird der zuvor in der Bilanz anerkannte Betrag in der Gesamtergebnisrechnung als Gewinn bzw. Verlust anerkannt. Zum Berichtsstichtag wurden Warrants mit einem Wert von null gehalten (31 Dezember 2024: USD 0).

*Optionen*
Eine Option ist eine vertragliche Vereinbarung, bei der der Verkäufer (Aussteller) dem Käufer (Inhaber) das Recht (ohne Verpflichtung) einräumt, an oder bis zu einem festgelegten Zeitpunkt oder während eines festgelegten Zeitraums eine bestimmte Menge an Wertpapieren oder ein Finanzinstrument zu einem im Voraus festgelegten Preis zu kaufen (Call-Option) oder zu verkaufen (Put-Option). Realisierte und nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste aus Optionen sind in der Gesamtergebnisrechnung gesondert ausgewiesen. Zum Berichtsstichtag wurden Optionen mit einem Wert von USD 11'938 gehalten (31. Dezember 2024: USD 29'437).

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 9. Delegation an Anlageverwalter und Unteranlageverwalter

First Sentier Investors (Ireland) Limited (der «Manager») hat die Verwaltung der Fonds an First Sentier Investors (Hong Kong) Limited, First Sentier Investors (Singapore), First Sentier Investors (Australia) RE Limited, First Sentier Investors (Australia) IM Limited und First Sentier Investors (UK) IM Limited übertragen.

In der folgenden Tabelle sind die Einzelheiten zu den Fonds aufgeführt, deren Anlageverwaltung an den jeweiligen Anlageverwalter oder Unteranlageverwalter delegiert wurde:

| | First Sentier Investors (Hong Kong) Ltd | First Sentier Investors (Singapore) | First Sentier Investors (Australia) RE Ltd | First Sentier Investors (Australia) IM Ltd | First Sentier Investors (UK) IM Ltd |
|---|---|---|---|---|---|
| FSSA Asian Growth Fund | X | | | | X |
| FSSA China Growth Fund | X | | | | |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund | | | X | | |
| FSSA Hong Kong Growth Fund | X | | | | |
| FSSA Indian Subcontinent Fund | X | X | | | |
| First Sentier Global Bond Fund | X | X | | | |
| FSSA Greater China Growth Fund | X | | | | |
| FSSA ASEAN All Cap Fund | X | | | | X |
| FSSA Asia Opportunities Fund | X | X | | | |
| FSSA Asian Equity Plus Fund | X | | | | |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund | X | X | | | |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund | X | X | | | |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | | | X | | X |
| First Sentier Global Property Securities Fund | | | X | | |
| FSSA China Focus Fund | X | | | | |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund | | | X | | |
| FSSA Asia Pacific Equity Fund | X | | | | |
| FSSA Global Emerging Markets Focus Fund | X | X | | | |
| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund | X | X | X | | |
| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund | | | X | | X |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | | | X | | X |
| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund | | | X | | X |
| FSSA China A Shares Fund | X | | | | |
| Stewart Investors European All Cap Fund | | | X | | X |
| FSSA All China Fund | X | | | | |
| Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund | | | X | | X |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 9. Delegierung an Verwaltungsgesellschaft und Unteranlageverwalter (Fortsetzung)

| | First Sentier Investors (Hong Kong) Ltd | First Sentier Investors (Singapore) | First Sentier Investors (Australia) RE Ltd | First Sentier Investors (Australia) IM Ltd | First Sentier Investors (UK) IM Ltd |
|---|---|---|---|---|---|
| RQI Global Diversified Alpha Fund* | | | X | | |
| RQI Global Value Fund** | | | X | | |
| Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund | | | X | | X |
| Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund | | | X | | X |

* Der RQI Global All Country Diversified Alpha Fund wurde am 14. Mai 2025 in RQI Global Diversified Alpha Fund umbenannt. Dieser Fonds ist in Deutschland nicht verfügbar und wurde zum 30. Juni 2025 noch nicht aufgelegt.
** Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

### 10. Verbundene Parteien

Parteien gelten als verbunden, wenn eine der Parteien über die Möglichkeit verfügt, die andere Partei zu kontrollieren oder einen massgeblichen Einfluss auf deren Finanz- und Geschäftspolitik auszuüben. Gemäss dem internationalen Rechnungslegungsstandard (IAS) 24 «Transaktionen verbundener Parteien» sind alle Transaktionen, die vom Initiator, dem Manager, den Verwaltungsgesellschaften und/oder verbundenen Unternehmen oder Konzerngesellschaften mit der Gesellschaft ausgeführt werden, Transaktionen verbundener Parteien. Diese Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverlauf und zu üblichen Geschäftsbedingungen eingegangen.

Kerry Baronet ist Regional Managing Director, EMEA, und Head of Product bei First Sentier Investors und ausserdem Verwaltungsratsmitglied bei den folgenden Gesellschaften: First Sentier Investors (UK) Funds Limited, First Sentier Investors UK Holdings Limited und First Sentier Investors (UK) Services Limited. Informationen zu den Ereignissen nach dem Abschlussstichtag finden Sie in Anmerkung 13 auf Seite 333.

Laura Chambers ist Group Head of Financial Planning and Analysis bei First Sentier Investors und ausserdem Verwaltungsratsmitglied der folgenden Unternehmen: CFSIM Limited (in Liquidation), First Sentier Investors (Malta) Limited, First Sentier Investors (Malta) Holdings Limited, SI Holdings Limited (in Liquidation), FSSA Holdings Limited and FSSA (Singapore) Limited.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

Die Ehepartnerin von Kerry Baronet hält seit Mai 2024 eine Beteiligung am FSSA Asian Equity Plus Fund, Klasse VI, mit einem Kauf von Anteilen im Wert von GBP 500 im Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2025, womit sich ihre Beteiligung zum 30. Juni 2025 auf insgesamt GBP 1'636 belief. Andere Verwaltungsratsmitglieder und der Secretary (einschliesslich Familieninteressen) hielten während des Berichtszeitraums vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025 zu keinem Zeitpunkt Anteilsbesitz an der Gesellschaft.

Am 10. Januar 2025 wurde First Sentier Investors (Ireland) Limited anstelle von Matsack Trust Ltd als Company Secretary bestellt. First Sentier Investors (Ireland) Limited (einschliesslich Familienbeteiligungen) hält zum 30. Juni 2025 keine gewinnberechtigten Anteile am First Sentier Investors Global Umbrella Fund.

Mitsubishi UFJ Securities International plc («MITSU») ist über ihre Muttergesellschaft Mitsubishi UFJ Financial Group eine verbundene Partei der Gesellschaft.

Es gab keine Anlagen mit Verbindung zu Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation (31. Dezember 2024: USD null) und während des Berichtszeitraums fanden keine Käufe und Verkäufe derartiger Anlagen und Derivate statt (31. Dezember 2024: Käufe: USD null, Verkäufe: USD null).

Es gab im gewöhnlichen Geschäftsverlauf bei Anlagekäufen und -verkäufen (sei es als Principal oder Agent) keine für die einzelnen Fonds über MITSU abgewickelten Transaktionen der Fonds oder an MITSU gezahlte Maklerprovisionen für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (31. Dezember 2024: null).

Morgan Stanley & Co International plc. ist ein verbundenes Unternehmen der Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation («MUTB»). Der Marktwert der mit Morgan Stanley verbundenen Anlagen beläuft sich auf USD null (31. Dezember 2024: USD null) und die Käufe und Verkäufe dieser Anlagen und Derivate im Berichtszeitraum beliefen sich auf USD null und USD null (31. Dezember 2024: Käufe: USD null, Verkäufe: USD null).

Die folgende Tabelle fasst den Wert der im gewöhnlichen Geschäftsverlauf bei Anlageverkäufen und -käufen (sei es als Principal oder Agent) für die einzelnen Fonds über Morgan Stanley & Co International plc abgewickelten Transaktionen der Fonds, die an Morgan Stanley & Co International plc gezahlten Maklerprovisionen sowie den durchschnittlichen Provisionssatz für die über Morgan Stanley & Co International plc abgewickelten Transaktionen für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 zusammen.

| 30. Juni 2025 | Wert der Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD | Prozentsatz der Transaktionen insgesamt | An die verbundene Gesellschaft der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Maklerprovisionen USD | % der insgesamt gezahlten Maklerprovisionen | Durchschnittlicher Provisionssatz von Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds** | | | | | |
| First Sentier Global Bond Fund | 160'345 | 0.50 | - | - | - |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

| 30. Juni 2025 | Wert der Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD | Prozentsatz der Transaktionen insgesamt | An die verbundene Gesellschaft der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Maklerprovisionen USD | % der insgesamt gezahlten Maklerprovisionen | Durchschnittlicher Provisionssatz von Transak-tionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds** | | | | | |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund | 2'418'170 | 2.88 | - | - | - |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund | 12'767'745 | 1.19 | - | - | - |
| First Sentier Global Property Securities Fund | - | - | - | - | - |
| FSSA Asia Pacific Equity Fund | 13'309'404 | 7.23 | 10'718 | 7.87 | 0.08 |
| FSSA Asia Opportunities Fund | 268'276 | 0.54 | 223 | 0.70 | 0.08 |
| FSSA Asian Equity Plus Fund | 149'720'760 | 7.76 | 135'445 | 9.54 | 0.09 |
| FSSA Asian Growth Fund | 3'903'331 | 7.27 | 2'559 | 5.86 | 0.07 |
| FSSA Global Emerging Markets Focus Fund | - | - | - | - | - |
| FSSA China Growth Fund | 46'185'607 | 4.17 | 35'465 | 4.56 | 0.08 |
| FSSA Greater China Growth Fund | 16'301'085 | 4.05 | 13'673 | 5.06 | 0.08 |
| FSSA Hong Kong Growth Fund | 1'811'695 | 5.04 | 1'266 | 5.27 | 0.07 |
| FSSA Indian Subcontinent Fund | 12'385'688 | 4.95 | 11'863 | 5.31 | 0.10 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund | 21'155 | - | 11 | 0.01 | 0.05 |
| FSSA ASEAN All Cap Fund | - | - | - | - | - |
| FSSA All China Fund | 75'183 | 3.61 | 61 | 4.89 | 0.08 |
| FSSA China A Shares Fund | - | - | - | - | - |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund | 478'823 | 1.18 | 384 | 2.36 | 0.08 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

| 30. Juni 2025 | Wert der Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD | Prozentsatz der Transaktionen insgesamt | An die verbundene Gesellschaft der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Maklerprovisionen USD | % der insgesamt gezahlten Maklerprovisionen | Durchschnittlicher Provisionssatz von Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds** | | | | | |
| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund | 3'583'920 | 1.49 | 2'826 | 1.97 | 0.08 |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | 11'420'487 | 1.94 | 8'957 | 2.26 | 0.08 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | 919'250 | 3.64 | 744 | 4.23 | 0.08 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund | 7'369'147 | 2.89 | 5'878 | 3.49 | 0.08 |
| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund | - | - | - | - | - |
| Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund | 208'320 | 4.64 | 166 | 5.03 | 0.08 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund | 14'104 | 2.26 | 11 | 2.34 | 0.08 |
| Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund | 33'138 | 0.85 | 25 | 1.64 | 0.08 |
| RQI Global Value Fund** | - | - | - | - | - |

* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

| 31. Dezember 2024 | Wert der Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD | Prozentsatz der Transaktionen insgesamt | An die verbundene Gesellschaft der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Maklerprovisionen USD | % der insgesamt gezahlten Maklerprovisionen | Durchschnittlicher Provisionssatz von Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds** | | | | | |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund | 18'200'213 | 1.17 | - | - | - |
| First Sentier Global Property Securities Fund | 321'741 | 1.26 | 228 | 2.86 | 0.07 |
| First Sentier Asian Properties Securities Fund | - | - | - | - | - |
| FSSA Asia Pacific Equity Fund | 11'876'166 | 4.92 | 10'753 | 5.27 | 0.09 |
| FSSA Asia Opportunities Fund | 1'226'596 | 9.82 | 1'290 | 12.21 | 0.11 |
| FSSA Asian Equity Plus Fund | 209'316'856 | 5.23 | 174'160 | 5.16 | 0.08 |
| FSSA Asian Growth Fund | 10'045'796 | 6.56 | 9'504 | 8.03 | 0.09 |
| FSSA Global Emerging Markets Focus Fund | 726'564 | 4.54 | 616 | 5.84 | 0.08 |
| FSSA China Growth Fund | 92'505'835 | 4.94 | 71'194 | 5.28 | 0.08 |
| FSSA Greater China Growth Fund | 15'401'876 | 2.85 | 12'085 | 3.14 | 0.08 |

* Der First Sentier Global Credit Sustainable Climate Fund wurde am 9. Mai 2024 geschlossen.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

| 31. Dezember 2024 | Wert der Transaktionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD | Prozentsatz der Transaktionen insgesamt | An die verbundene Gesellschaft der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Maklerprovisionen USD | % der insgesamt gezahlten Maklerprovisionen | Durchschnittlicher Provisionssatz von Transak-tionen, die über eine mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Gesellschaft abgewickelt wurden USD |
|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds** | | | | | |
| FSSA Hong Kong Growth Fund | 3'170'174 | 3.47 | 2'221 | 3.71 | 0.07 |
| FSSA Indian Subcontinent Fund | 31'602'663 | 6.86 | 31'144 | 6.37 | 0.10 |
| FSSA China Focus Fund | 234'295 | 0.36 | 164 | 0.41 | 0.07 |
| FSSA ASEAN All Cap Fund | 194'784 | 1.28 | 293 | 2.41 | 0.15 |
| FSSA All China Fund | 58'934 | 1.35 | 41 | 1.49 | 0.07 |
| FSSA China A Shares Fund | 156'097 | 0.09 | 109 | 0.07 | 0.07 |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund | 2'552'125 | 2.90 | 1'066 | 3.12 | 0.04 |
| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund | 6'435'952 | 1.66 | 5'407 | 2.36 | 0.08 |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | 16'249'939 | 3.38 | 13'021 | 4.36 | 0.08 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | 1'318'204 | 4.65 | 1'057 | 5.56 | 0.08 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund | 1'733'427 | 0.57 | 1'388 | 0.66 | 0.08 |
| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund | 5'748'377 | 2.40 | 4'509 | 4.67 | 0.08 |
| Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund | 260'512 | 2.38 | 209 | 3.99 | 0.08 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund** | 24'666 | 1.19 | 20 | 2.79 | 0.08 |
| Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund** | 42'664 | 1.81 | 34 | 4.10 | 0.08 |

* Der Stewart Investors Global Emerging Markets Ex-China Leaders Sustainability Fund wurde am 11. Juli 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund wurde am 13. August 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund umbenannt.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

Die folgende Tabelle liefert nähere Einzelheiten zu den zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 von First Sentier Seed Trust No.1 gehaltenen Anteilen am Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund.

| | 30. Juni 2025 | | 31. Dezember 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Klasse** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert USD** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert USD** |
| Klasse E (USD) | 40'000 | 510'900 | 40'000 | 508'848 |
| Klasse E (EUR) | 38'000 | 525'472 | 38'000 | 523'361 |
| Klasse III (USD) | 40'000 | 509'016 | 40'000 | 507'400 |
| Klasse VI (USD) | 40'000 | 508'804 | 40'000 | 507'188 |
| Klasse VI (EUR) | 38'000 | 523'276 | 38'000 | 521'608 |

Die folgende Tabelle liefert nähere Einzelheiten zu den zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 von First Sentier Seed Trust No.1 gehaltenen Anteilen am Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund.

| | 30. Juni 2025 | | 31. Dezember 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Klasse** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert USD** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert USD** |
| Klasse E (USD) | 50'000 | 491'910 | 50'000 | 469'995 |
| Klasse E (EUR) | 45'400 | 484'445 | 45'400 | 462'860 |
| Klasse VI (USD) | 50'000 | 491'675 | 50'000 | 469'885 |
| Klasse VI (EUR) | 45'400 | 484'211 | 45'400 | 462'752 |

Die folgende Tabelle liefert nähere Einzelheiten zu den zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 von First Sentier Seed Trust No.1 gehaltenen Anteilen am Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund.

| | 30. Juni 2025 | | 31. Dezember 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Klasse** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert USD** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert USD** |
| Klasse E (USD) | 50'000 | 516'680 | 50'000 | 496'920 |
| Klasse E (EUR) | 45'000 | 507'797 | 45'000 | 488'327 |
| Klasse VI (USD) | 50'000 | 515'965 | 50'000 | 496'600 |
| Klasse VI (EUR) | 45'000 | 507'043 | 45'000 | 488'013 |

Die folgende Tabelle liefert nähere Einzelheiten zu den zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 von First Sentier Seed Trust No.1 gehaltenen Anteilen am Stewart Investors European All Cap Fund.

| | 30. Juni 2025 | | 31. Dezember 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| **Klasse** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert EUR** | **Anteile insgesamt** | **Marktwert EUR** |
| Klasse E (EUR) | 49'796 | 504'925 | - | - |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)

Mit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Unternehmen halten Anteile am Fonds. Der prozentuale Eigentumsanteil je Fonds, der von solchen verbundenen Unternehmen zum 30. Juni 2025 gehalten wurde, gestaltet sich wie folgt:

*Anteilsbesitz*

Die zum 30. Juni 2025 auf den Namen von First Sentier-Unternehmen lautenden Nominee-Konten sind:

| | FSSA Asian Growth Fund | FSSA China Growth Fund | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund | FSSA Hong Kong Growth Fund | FSSA Indian Subcontinent Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Ltd | 0.05% | 0.25% | 0.02% | 0.75% | 0.17% |
| First Sentier Global Balanced Fund* | - | - | 11.42% | - | - |
| FSSA Asian Growth Fund* | 11.39% | - | - | - | - |
| FSSA Regional India Fund* | - | - | - | - | 22.21% |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund* | - | - | 29.80% | - | - |

| | First Sentier Global Bond Fund | FSSA Greater China Growth Fund | FSSA ASEAN All Cap Fund | FSSA Asia Opportunities Fund | FSSA Asian Equity Plus Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Ltd | 0.04% | 0.20% | 0.75% | 0.08% | 0.03% |
| FSSA Bridge Fund* | - | - | - | - | 16.60% |
| First Sentier Global Balanced Fund* | 26.66% | - | - | - | - |
| FSSA ASEAN All Cap Fund* | - | - | 45.74% | - | - |
| FSSA Asia Opportunities Fund* | - | - | - | 24.76% | - |
| FSSA Dividend Advantage* | - | - | - | - | 54.99% |
| FSSA Regional China Fund* | - | 48.71% | - | - | - |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | - | - | 0.01% | 0.01% | - |
| Krungsri Asset Management Company Limited | - | 2.51% | - | - | - |

* Teil von First Sentier Investors Global Growth Funds, einem Unit Trust aus Singapur.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)

*Anteilsbesitz (Fortsetzung)*

Die zum 30. Juni 2025 auf den Namen von First Sentier-Unternehmen lautenden Nominee-Konten sind (Fortsetzung):

| | First Sentier Asia Strategic Bond Fund | First Sentier Asian Quality Bond Fund | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | FSSA China Focus Fund | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Ltd | 0.29% | - | 0.83% | 0.03% | 0.01% |
| First Sentier Asian Bridge Fund* | 66.74% | - | - | - | - |
| FSSA Asian Quality Bond Fund* | - | 0.29% | - | - | - |
| FSSA Bridge Fund* | - | 75.87% | - | - | - |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 0.01% | - | 0.01% | - | - |

| | First Sentier Global Property Securities Fund | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund | FSSA China A Shares Fund | Stewart Investors European All Cap Fund | FSSA All China Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Global Property Securities Fund* | 99.97% | - | - | - | - |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 0.03% | 0.02% | 0.01% | 0.07% | 0.03% |
| First Sentier Seed Trust No. 1 | - | - | - | 32.27% | - |

| | Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund | Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund | Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund | RQI Global Value Fund** |
|---|---|---|---|---|
| First Sentier Seed Trust No. 1 | 24.38% | 99.54% | 37.19% | 0.02% |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 0.06% | 0.05% | - | 0.02% |

* Teil von First Sentier Investors Global Growth Funds, einem Unit Trust aus Singapur.
** Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

*Anteilsbesitz (Fortsetzung)*

Die zum 31. Dezember 2024 auf den Namen von First Sentier-Unternehmen lautenden Nominee-Konten sind:

| | FSSA Asian Growth Fund | FSSA China Growth Fund | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund | FSSA Hong Kong Growth Fund | FSSA Indian Subcontinent Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Ltd | 0.05% | 0.53% | 0.03% | 0.72% | 0.15% |
| First Sentier Global Balanced Fund* | - | - | 12.31% | - | - |
| FSSA Asian Growth Fund* | 12.10% | - | - | - | - |
| FSSA Regional India Fund* | - | - | - | - | 17.24% |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund* | - | - | 31.23% | - | - |

| | First Sentier Global Bond Fund | FSSA Greater China Growth Fund | FSSA ASEAN All Cap Fund | FSSA Asia Opportunities Fund | FSSA Asian Equity Plus Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Ltd | 0.04% | 0.16% | 0.75% | 0.21% | 0.03% |
| FSSA Bridge Fund* | - | - | - | - | 16.62% |
| First Sentier Global Balanced Fund* | 27.66% | - | - | - | - |
| FSSA ASEAN All Cap Fund* | - | - | 44.84% | - | - |
| FSSA Asia Opportunities Fund* | - | - | - | 59.33% | - |
| FSSA Dividend Advantage* | - | - | - | - | 53.91% |
| FSSA Regional China Fund* | - | 39.67% | - | - | - |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | - | - | 0.01% | - | - |
| Krungsri Asset Management Company Limited | - | 2.23% | - | - | - |

* Teil von First Sentier Investors Global Growth Funds, einem Unit Trust aus Singapur.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

*Anteilsbesitz (Fortsetzung)*

Die zum 31. Dezember 2024 auf den Namen von First Sentier-Unternehmen lautenden Nominee-Konten sind (Fortsetzung):

| | First Sentier Asia Strategic Bond Fund | First Sentier Asian Quality Bond Fund | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | FSSA China Focus Fund | First Sentier Global Listed Infrastructure Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Ltd | 0.27% | - | 0.85% | 0.03% | 0.01% |
| First Sentier Asian Bridge Fund* | 70.76% | - | - | - | - |
| FSSA Asian Quality Bond Fund* | - | 0.28% | - | - | - |
| FSSA Bridge Fund* | - | 74.30% | - | - | - |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 0.01% | - | 0.01% | - | - |

| | First Sentier Global Property Securities Fund | FSSA Global Emerging Markets Focus Fund | FSSA China A Shares Fund | Stewart Investors European All Cap Fund | FSSA All China Fund |
|---|---|---|---|---|---|
| First Sentier Global Property Securities Fund* | 99.05% | - | - | - | - |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 0.02% | 0.04% | 0.01% | 0.15% | 0.03% |

| | Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund | Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund** | Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund*** |
|---|---|---|---|
| First Sentier Seed Trust No. 1 | 25.61% | 99.95% | 100.00% |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 0.07% | 0.05% | - |

* Teil von First Sentier Investors Global Growth Funds, einem Unit Trust aus Singapur.
** Der Stewart Investors Global Emerging Markets Ex-China Leaders Sustainability Fund wurde am 11. Juli 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund umbenannt.
*** Der Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund wurde am 13. August 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund umbenannt.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)

*Anteilsbesitz (Fortsetzung)*

Die von den verbundenen Unternehmen in jedem Fonds zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 vorgenommenen Zeichnungen und Kündigungen lauten wie folgt:

| **30. Juni 2025** | **Zeichnungen USD** | **Rücknahmen USD** |
|---|---|---|
| First Sentier Asian Bridge Fund* | 121'247 | 2'967'503 |
| First Sentier Global Balanced Fund* | 628'316 | 1'526'000 |
| First Sentier Global Property Securities Fund* | 1'635'122 | 2'007'000 |
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Ltd | - | 1'120'429 |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 17'227 | 14'941 |
| First Sentier Seed Trust No. 1 | 546'020 | - |
| FSSA ASEAN All Cap Fund* | 282'787 | 1'058'000 |
| FSSA Asia Opportunities Fund* | 1'522'305 | 1'090'000 |
| FSSA Asian Growth Fund* | 898'730 | 4'652'000 |
| FSSA Asian Quality Bond Fund* | 1'296'468 | 1'558'000 |
| FSSA Bridge Fund* | 94'468'057 | 240'565'000 |
| FSSA Dividend Advantage* | 134'811'799 | 297'903'000 |
| FSSA Regional China Fund* | 14'726'725 | 20'754'000 |
| FSSA Regional India Fund* | 20'217'472 | 7'986'000 |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund* | 1'376'554 | 1'997'000 |
| Krungsri Asset Management Company Limited | 531'284 | 3'108'296 |

| **30. Juni 2024** | **Zeichnungen USD** | **Rücknahmen USD** |
|---|---|---|
| First Sentier Investors (Hong Kong) Limited | 523 | 5'195 |
| First Sentier Investors (Hong Kong) Nominees Limited | 22'120 | 113'508 |
| FSSA Asia Opportunities Fund* | 550'497 | 944'000 |
| FSSA Asian Growth Fund* | 2'533'417 | 4'683'000 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund* | 84'072 | 1'168'000 |
| First Sentier Bridge Fund* | 39'119'478 | 254'469'000 |
| FSSA Dividend Advantage Fund* | 105'460'933 | 207'338'000 |
| First Sentier Global Balanced Fund* | 531'103 | 994'000 |
| First Sentier Global Property Securities Fund* | 386'399 | 2'698'000 |
| FSSA Regional China Fund* | 15'236'792 | 20'718'000 |
| FSSA Regional India Fund* | 25'049'172 | 912'000 |
| FSSA ASEAN All Cap Fund* | 197'324 | 1'489'000 |
| First Sentier Asian Bridge Fund | 691'083 | - |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund* | 982'380 | 1'815'000 |
| First Sentier Investors (UK) Ltd | 11'243 | 1'020 |
| FSSA Asian Equity Leaders Fund | 28'274'999 | - |

* Teil von First Sentier Investors Global Growth Funds, einem Unit Trust aus Singapur.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**10. Verbundene Parteien (Fortsetzung)**

Die Verwaltungsgesellschaft kann Cross-Trades mit anderen Teilfonds durchführen, die ebenfalls von einer der Verwaltungsgesellschaften verwaltet werden. Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 führte die Gesellschaft keine Transaktionen mit anderen Teilfonds durch, die auch von einer der Verwaltungsgesellschaften verwaltet werden. Im Zeitraum zum 31. Dezember 2024 führte die Gesellschaft Transaktionen mit dem First Sentier Global Credit Income Fund (ehemals First Sentier Wholesale Global Credit Income Fund) durch, der von First Sentier Investors (Australia) IM Limited, einem Unteranlageverwalter der Gesellschaft, verwaltet wird. Diese Position wurde am 9. Mai 2024 zurückgenommen, als der First Sentier Global Credit Sustainable Climate Fund geschlossen wurde. Die Transaktion wurde zum beizulegenden Zeitwert der Anlage am Tag der Transaktion ausgeführt. Die Entscheidung war im besten Interesse des Fonds und bewegte sich im Rahmen der Anlageziele und Anlagerichtlinien des Fonds.

*Verbundene Parteien*

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Vorschriften der Zentralbank und des SFC-Codes müssen alle mit der Gesellschaft durch den Initiator, den Manager, die Verwahrstelle, die Verwaltungsgesellschaft und durch verbundene Unternehmen oder Konzerngesellschaften («verbundene Parteien») durchgeführten Transaktionen so ausgeführt werden, als wären sie unter gewöhnlichen geschäftlichen Bedingungen ausgehandelt worden, und im besten Interesse der Anteilsinhaber der Gesellschaft sein. Der Verwaltungsrat hat sich vergewissert, dass es schriftliche Vereinbarungen gibt, um sicherzustellen, dass die in den OGAW-Vorschriften der Zentralbank und im SFC-Code dargelegten Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Parteien angewendet werden. Ausserdem hat sich der Verwaltungsrat vergewissert, dass Transaktionen mit verbundenen Parteien, die während des Berichtszeitraums erfolgten, die in den OGAW-Vorschriften der Zentralbank und im SFC-Code dargelegten Verpflichtungen erfüllen.

**11. Bedeutende Anteilsinhaber**

Die folgende Tabelle zeigt die Anzahl der Anteilsinhaber mit einem Anspruch von mindestens 20% auf die ausgegebenen Anteile des Fonds der Gesellschaft zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024.

| Teilfonds | Anzahl der Anteilsinhaber mit einem Anteilsbesitz von mindestens 20% 30. Juni 2025 | Anzahl der Anteilsinhaber mit einem Anteilsbesitz von mindestens 20% 30. Dezember 2024 |
|---|---|---|
| FSSA Asian Growth Fund | 1 | 1 |
| FSSA China Growth Fund | 1 | - |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund | 2 | 1 |
| FSSA Hong Kong Growth Fund | 1 | 1 |
| FSSA Indian Subcontinent Fund | 2 | - |
| First Sentier Global Bond Fund | 2 | 3 |
| FSSA Greater China Growth Fund | 1 | 1 |
| FSSA ASEAN All Cap Fund | 2 | 2 |
| FSSA Asia Opportunities Fund | 2 | 1 |
| FSSA Asian Equity Plus Fund | 1 | 1 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund | 1 | 1 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund | 1 | 1 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | 1 | 1 |
| First Sentier Global Property Securities Fund | 1 | 1 |

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 11. Bedeutende Anteilsinhaber (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anzahl der Anteilsinhaber mit einem Anteilsbesitz von mindestens 20% 30. Juni 2025 | Anzahl der Anteilsinhaber mit einem Anteilsbesitz von mindestens 20% 30. Dezember 2024 |
|---|---|---|
| FSSA China Focus Fund | 1 | 1 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund | 1 | 1 |
| FSSA Asia Pacific Equity Fund | 1 | 1 |
| FSSA Global Emerging Markets Focus Fund | 1 | 2 |
| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund | 1 | 1 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund | 1 | 1 |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | 1 | 2 |
| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund | 1 | 1 |
| FSSA China A Shares Fund | 1 | 2 |
| Stewart Investors European All Cap Fund | 1 | 1 |
| FSSA All China Fund | 1 | 1 |
| Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund | 2 | 2 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund* | 1 | 1 |
| Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund** | 2 | 1 |
| RQI Global Value Fund*** | 2 | - |

* Der Stewart Investors Global Emerging Markets Ex-China Leaders Sustainability Fund wurde am 11. Juli 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund umbenannt.
** Der Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund wurde am 13. August 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund umbenannt.
*** Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

### 12. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 10. Januar 2025 wurde First Sentier Investors (Ireland) Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296, Irland, zum neuen Gesellschaftssekretär.

Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.

Am 16. Juni 2025 wurden die Anleger über die Absicht des Verwaltungsrats informiert, den Stewart Investors European All Cap Fund am 29. August 2025 zu schliessen.

Ausser den vorstehend aufgeführten Ereignissen gab es nach dem Ende des Berichtszeitraums keine weiteren, die im Abschluss zu vermerken sind.

# Anmerkungen als Teil des Abschlusses für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (ungeprüft) (Fortsetzung)

**13. Ereignisse nach dem Abschlussstichtag**

Am 29. Juli 2025 wurde Kerry Baronet zum Verwaltungsratsmitglied von First Sentier Investors International IM Limited und zum Verwaltungsratsmitglied von First Sentier Investors (UK) IM Limited berufen.

Am 1. August 2025 trat Kerry Baronet von seinem Amt als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

Am 1. August 2025 wurden Kerry Baronet und Ada Harte zu Verwaltungsratsmitgliedern des Managers, First Sentier Investors (Ireland) Limited, berufen.

**14. Genehmigung des Abschlusses**

Der Abschluss wurde am 21. August 2025 vom Verwaltungsrat genehmigt.

# First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc

**Anschriftenverzeichnis**

**Eingetragener Sitz: 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296 Irland**

**Verwaltungsgesellschaft**
First Sentier Investors (Hong Kong) Limited
Level 25
One Exchange Square
8 Connaught Place
Central
Hongkong

First Sentier Investors (UK) IM Limited
23 St. Andrew Square
Edinburgh EH2 1BB
Schottland

First Sentier Investors (Australia) RE Limited
Level 5
Tower Three International Towers Sydney
300 Barangaroo Avenue
Barangaroo NSW 2000
Australien

First Sentier Investors (Australia) IM Limited
Level 5
Tower Three International Towers Sydney
300 Barangaroo Avenue
Barangaroo NSW 2000
Australien

First Sentier Investors (US) LLC
10 East 53rd Street
21st Floor
New York, NY 10022
USA

**Unteranlageverwalter**
First Sentier Investors (Singapore)
79 Robinson Road
#17-01
Singapur 068897

**Manager und Initiator**
First Sentier Investors (Ireland) Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 R296
Irland

**Verwaltungsratsmitglieder des Managers**
Peter Blessing
Ray Cullivan
Bronwyn Wright
Kerry Baronet (ernannt am 1. August 2025)
Ada Harte (ernannt zum 1. August 2025)
Gary Cotton (zurückgetreten am 1. August 2025)

**Rechtsberater**
Matheson LLP
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 R296
Irland

**Verwaltungs- und Registerstelle**
HSBC Securities Services (Ireland) DAC
1, Grand Canal Square, Grand Canal Harbour
Dublin 2
Irland

**Verwahrstelle**
HSBC Continental Europe
1, Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2
Irland

**Abschlussprüfer**
Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
Deloitte & Touche House
29 Earlsfort Terrace
Dublin 2
D02 AY28
Irland

**Anschriftenverzeichnis (Fortsetzung)**

**Vertriebsunternehmen**
**Niederlassung London**
First Sentier Investors (UK) Funds Limited
Finsbury Circus House
15 Finsbury Circus
London EC2M 7EB
England

**Niederlassung in Edinburgh**
First Sentier Investors International (IM) Limited
23 St Andrew Square
Edinburgh EH2 1BB
Schottland

First Sentier Investors (UK) Funds Limited
23 St Andrew Square
Edinburgh EH2 1BB
Schottland

**Niederlassung in Hongkong**
First Sentier Investors (Hong Kong) Limited
Level 25
One Exchange Square
8 Connaught Place
Central
Hongkong

**Niederlassung in Singapur**
First Sentier Investors (Singapore)
79 Robinson Road
#17-01
Singapur 068897

**Niederlassung in Sydney**
First Sentier Investors (Australia) IM Ltd
Level 5
Tower Three International Towers Sydney
300 Barangaroo Avenue
Barangaroo NSW 2000
Australien

**Niederlassung in den USA**
First Sentier Investors (US) LLC
10 East 53rd Street
21st Floor
New York
NY 10022
USA

**Gesellschaftssekretär**
First Sentier Investors (Ireland) Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 R296
Irland

**Schweizer Vertreter und Zahlstelle**
BNP Paribas
Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

**Mitglieder des Verwaltungsrates**
Michael Morris (Ire, ansässig in Irland, unabhängig)
Noel Ford (Ire, ansässig in Irland, unabhängig)
Laura Chambers (Irin, ansässig in Irland)
Kerry-Leigh Baronet (Britin), zurückgetreten am 1. August 2025

# Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

**Laufende Kosten**

Die laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds gestalten sich für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 wie folgt:

| | 30. Juni 2025 | 30. Juni 2024 |
|---|---|---|
| **FSSA Asian Growth Fund** | | |
| Klasse I | 1.67% | 1.64% |
| Klasse II | 1.75% | 1.71% |
| Klasse III | 1.06% | 0.99% |
| Klasse I (ausschüttend) | 1.75% | 1.64% |
| Klasse IV | 1.75% | 1.75% |
| Klasse VI | 1.03% | 0.99% |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1.10% | 1.03% |
| Klasse VI (EUR) | 1.10% | 1.03% |
| **FSSA China Growth Fund** | | |
| Klasse I | 1.82% | 1.82% |
| Klasse II | 1.75% | 1.60% |
| Klasse VI | 1.11% | 1.07% |
| Klasse I (ausschüttend) | 2.00% | 1.84% |
| Klasse V (ausschüttend) | 1.42% | 1.33% |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1.25% | 1.25% |
| Klasse VI (EUR) | 1.08% | 1.10% |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 1.25% | 1.15% |
| Klasse V | 1.50% | 1.37% |
| Klasse I (RMB abgesichert N) | 2.08% | 2.07% |
| **Stewart Investors Worldwide Leaders Fund** | | |
| Klasse I | 1.30% | 1.30% |
| Klasse III (G) | 0.40% | 0.40% |
| Klasse III | 0.55% | 0.55% |
| Klasse VI (EUR)* | 0.55% | k. A. |
| **FSSA Hong Kong Growth Fund** | | |
| Klasse I | 1.67% | 1.64% |
| Klasse III | 1.20% | 1.14% |
| **FSSA Indian Subcontinent Fund** | | |
| Klasse I | 1.92% | 1.89% |
| Klasse I (ausschüttend) | 2.00% | 2.00% |
| Klasse II | 1.75% | 1.70% |
| Klasse III | 1.18% | 1.13% |
| Klasse VI (EUR) | 1.25% | 1.16% |
| Klasse III (ausschüttend) | 1.16% | 1.17% |
| **First Sentier Global Bond Fund** | | |
| Klasse I | 1.25% | 1.25% |
| Klasse III | 0.55% | 0.55% |

* Auflegungsdatum: 28. Februar 2025

# Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

**Laufende Kosten (Fortsetzung)**

Die laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds gestalten sich für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wie folgt (Fortsetzung):

| | 30. Juni 2025 | 30. Juni 2024 |
|---|---|---|
| **FSSA Greater China Growth Fund** | | |
| Klasse I | 1.58% | 1.58% |
| Klasse I (ausschüttend)* | - | 1.75% |
| Klasse III | 1.19% | 1.09% |
| Klasse III (ausschüttend) | 1.25% | 1.12% |
| Klasse VI (EUR) | 1.15% | 1.09% |
| Klasse IV | 1.73% | 1.59% |
| Klasse I (RMB abgesichert N) | 1.82% | 1.69% |
| **FSSA ASEAN All Cap Fund** | | |
| Klasse I | 1.75% | 1.75% |
| Klasse III | 1.25% | 1.25% |
| **FSSA Asia Opportunities Fund** | | |
| Klasse I | 2.00% | 2.00% |
| Klasse III** | 1.25% | - |
| **FSSA Asian Equity Plus Fund** | | |
| Klasse I | 1.56% | 1.56% |
| Klasse I (ausschüttend) | 1.56% | 1.56% |
| Klasse III | 1.06% | 1.06% |
| Klasse III (ausschüttend) | 1.07% | 1.06% |
| Klasse III (GBP ausschüttend) | 1.09% | 1.06% |
| Klasse VI (EUR) | 1.08% | 1.07% |
| Klasse I (HKD nicht abgesichert) | 1.68% | 1.61% |
| Klasse I (AUD abgesichert N) | 1.83% | 1.74% |
| Klasse I (SGD abgesichert N) | 1.76% | 1.69% |
| Klasse I (GBP) | 1.75% | 1.64% |
| Klasse III (GBP) | 1.13% | 1.10% |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 1.83% | 1.82% |
| Klasse III (SGD)*** | 1.08% | - |
| **First Sentier Asia Strategic Bond Fund** | | |
| Klasse I (ausschüttend) | 1.25% | 1.25% |
| Klasse I (monatlich ausschüttend) | 1.25% | 1.25% |
| Klasse I (HKD monatlich ausschüttend) | 1.25% | 1.25% |
| Klasse I (SGD monatlich ausschüttend) | 1.25% | 1.25% |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 1.33% | 1.32% |
| Klasse Z (ausschüttend)**** | - | - |

* Schliessungsdatum: 27. März 2025
** Auflegungsdatum: 25. Juni 2025
*** Auflegungsdatum: 9. Oktober 2024
**** Auflegungsdatum: 30. Juni 2025

# Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

**Laufende Kosten (Fortsetzung)**

Die laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds gestalten sich für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wie folgt (Fortsetzung):

| | 30. Juni 2025 | 30. Juni 2024 |
|---|---|---|
| **First Sentier Asian Quality Bond Fund** | | |
| Klasse I | 1.06% | 1.06% |
| Klasse I (monatlich ausschüttend) | 1.08% | 1.06% |
| Klasse I (HKD monatlich ausschüttend) | 1.11% | 1.06% |
| Klasse VI (ausschüttend) | 0.39% | 0.36% |
| Klasse I (AUD abgesichert N monatlich ausschüttend) | 1.32% | 1.25% |
| Klasse I (RMB abgesichert N monatlich ausschüttend) | 1.33% | 1.33% |
| Klasse I (HKD) | 1.25% | 1.03% |
| Klasse III (SGD abgesichert N ausschüttend) | 0.47% | 0.41% |
| Klasse III | 0.43% | 0.34% |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund** | | |
| Klasse I | 1.45% | 1.45% |
| Klasse III | 0.80% | 0.80% |
| Klasse IV | 1.45% | 1.45% |
| Klasse I (EUR) | 1.45% | 1.45% |
| Klasse VI (EUR) | 0.80% | 0.80% |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 0.80% | 0.80% |
| Klasse VI (GBP) | 0.80% | 0.80% |
| Klasse III (JPY)* | 0.80% | - |
| **First Sentier Global Property Securities Fund** | | |
| Klasse I | 1.75% | 1.75% |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1.00% | 1.00% |
| Klasse VI | 1.00% | 1.00% |
| **FSSA China Focus Fund** | | |
| Klasse I | 2.00% | 2.00% |
| Klasse III | 1.25% | 1.25% |
| Klasse IV | 2.00% | 2.00% |
| **First Sentier Global Listed Infrastructure Fund** | | |
| Klasse I (ausschüttend) | 1.63% | 1.59% |
| Klasse III | 0.94% | 0.85% |
| Klasse VI | 0.88% | 0.84% |
| Klasse VI (ausschüttend) | 0.91% | 0.84% |
| Klasse I | 1.63% | 1.60% |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 0.91% | 0.85% |
| Klasse I (EUR) | 1.63% | 1.59% |
| Klasse VI (EUR) | 0.87% | 0.84% |

* Auflegungsdatum: 6. Januar 2025

# Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

**Laufende Kosten (Fortsetzung)**

Die laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds gestalten sich für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wie folgt (Fortsetzung):

| | 30. Juni 2025 | 30. Juni 2024 |
|---|---|---|
| **First Sentier Global Listed Infrastructure Fund (Fortsetzung)** | | |
| Klasse VI (EUR abgesichert P) | 0.94% | 0.90% |
| Klasse VI (GBP abgesichert P ausschüttend) | 1.08% | 0.97% |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 0.88% | 0.84% |
| Klasse III (ausschüttend) | 1.00% | 1.00% |
| Klasse VI (CHF abgesichert) | 1.08% | 0.91% |
| Klasse I (EUR ausschüttend) | 1.75% | 0.75% |
| Klasse I (EUR abgesichert P)* | - | 1.82% |
| Klasse I (RMB abgesichert N ausschüttend) | 1.83% | 1.83% |
| Klasse I (HKD monatlich ausschüttend)** | 1.75% | - |
| Klasse I (monatlich ausschüttend)** | 1.75% | - |
| | | |
| **FSSA Asia Pacific Equity Fund** | | |
| Klasse I | 1.63% | 1.63% |
| Klasse III | 0.95% | 0.95% |
| Klasse VI (EUR) | 0.99% | 0.96% |
| Klasse I (ausschüttend) | 1.75% | 1.75% |

* Schliessungsdatum: 27. März 2025
** Auflegungsdatum: 31. Januar 2025

# Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

**Laufende Kosten (Fortsetzung)**

Die laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds gestalten sich für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wie folgt (Fortsetzung):

| | 30. Juni 2025 | 30. Juni 2024 |
|---|---|---|
| **FSSA Global Emerging Markets Focus Fund** | | |
| Klasse VI | 0.80% | 0.80% |
| Klasse VI (GBP) | 0.80% | 0.80% |
| Klasse VI (EUR) | 0.80% | 0.80% |
| Klasse I (SGD) | 1.45% | 1.45% |
| Klasse III* | - | 0.80% |
| Klasse I | 1.45% | 1.45% |
| Klasse III (SGD)* | - | 0.80% |
| Klasse E** | 0.60% | - |
| Klasse E (EUR)** | 0.60% | - |
| Klasse E (GBP)** | 0.60% | - |
| **Stewart Investors Worldwide All Cap Fund** | | |
| Klasse I (EUR) | 1.43% | 1.38% |
| Klasse VI (EUR) | 0.76% | 0.72% |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 0.80% | 0.75% |
| Klasse VI (GBP) | 0.85% | 0.85% |
| Klasse VI | 0.85% | 0.75% |
| Klasse VI (ausschüttend) | 0.85% | 0.85% |
| Klasse III (CAD) | 0.85% | 0.80% |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund** | | |
| Klasse VI | 0.93% | 0.93% |
| Klasse VI (EUR) | 0.93% | 0.93% |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 1.10% | 0.98% |
| Klasse I (EUR) | 1.75% | 1.75% |
| Klasse VI (GBP) | 1.10% | 1.10% |
| Klasse III (JPY) | 0.94% | 0.94% |
| Klasse I | 1.75% | 1.75% |
| Klasse III | 0.93% | 0.93% |
| Klasse I (SGD) | 1.75% | 1.52% |
| **Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund** | | |
| Klasse I (EUR) | 1.56% | 1.54% |
| Klasse I (EUR ausschüttend) | 1.56% | 1.55% |
| Klasse VI (EUR) | 0.91% | 0.89% |
| Klasse VI (EUR ausschüttend) | 0.91% | 0.89% |
| Klasse VI | 0.91% | 0.90% |
| Klasse VI (ausschüttend) | 0.91% | 0.89% |
| Klasse VI (GBP) | 0.91% | 0.90% |
| Klasse I | 1.70% | 1.70% |
| Klasse I (SGD) | 1.70% | 1.48% |
| Klasse I (SGD ausschüttend) | 1.70% | 1.48% |
| Klasse I (ausschüttend) | 1.70% | 1.51% |

* Schliessungsdatum: 25. Oktober 2024
** Auflegungsdatum: 12. Juni 2025

# Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

**Laufende Kosten (Fortsetzung)**

Die laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds gestalten sich für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wie folgt (Fortsetzung):

| | 30. Juni 2025 | 30. Juni 2024 |
|---|---|---|
| **Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund** | | |
| Klasse VI | 1.00% | 0.94% |
| Klasse VI (EUR) | 0.99% | 0.94% |
| Klasse I (EUR) | 1.66% | 1.61% |
| Klasse VI (GBP ausschüttend) | 1.10% | 1.10% |
| Klasse I | 1.75% | 1.75% |
| Klasse I (SGD) | 1.75% | 1.52% |
| **FSSA China A Shares Fund** | | |
| Klasse VI (ausschüttend) | 1.25% | 1.50% |
| Klasse VI | 1.25% | 1.50% |
| Klasse VI (GBP) | 1.25% | 1.50% |
| Klasse I | 2.00% | 2.25% |
| Klasse III (AUD) | 1.25% | 1.50% |
| **Stewart Investors European All Cap Fund** | | |
| Klasse E (EUR) | 0.40% | 0.40% |
| Klasse E* | - | 0.40% |
| Klasse E (GBP) | 0.40% | 0.40% |
| Klasse VI (EUR) | 0.65% | 0.65% |
| **FSSA All China Fund** | | |
| Klasse VI | 1.22% | 1.25% |
| Klasse VI (EUR) | 1.22% | 1.25% |
| **Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund** | | |
| Klasse E | 0.88% | 0.88% |
| Klasse E (EUR) | 0.88% | 0.88% |
| Klasse III | 1.05% | 1.05% |
| Klasse VI | 1.05% | 1.05% |
| Klasse VI (EUR) | 1.05% | 1.05% |
| Klasse I (EUR) | 1.80% | 1.80% |
| Klasse I (CHF) | 1.80% | 1.80% |
| Klasse VI (CHF) | 1.05% | 1.05% |
| Klasse I (SGD) | 1.80% | 1.80% |
| Klasse I | 1.80% | 1.80% |
| **Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund**** | | |
| Klasse E | 0.75% | - |
| Klasse E (EUR) | 0.75% | - |
| Klasse VI | 0.80% | - |
| Klasse VI (EUR) | 0.80% | - |
| Klasse I (EUR) | 1.45% | - |

* Schliessungsdatum: 23. Juni 2025

** Der Stewart Investors Global Emerging Markets Ex-China Leaders Sustainability Fund wurde am 11. Juli 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund umbenannt.

# Ergänzende Informationen (ungeprüft): Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

**Laufende Kosten (Fortsetzung)**

Die laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds gestalten sich für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wie folgt (Fortsetzung):

| | 30. Juni 2025 | 30. Juni 2024 |
|---|---|---|
| **Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund*** | | |
| Klasse E | 0.88% | - |
| Klasse E (EUR) | 0.88% | - |
| Klasse VI | 1.05% | - |
| Klasse VI (EUR) | 1.05% | - |
| | | |
| **RQI Global Value Fund**** | | |
| Klasse E (EUR)*** | 0.55% | - |
| Klasse E (GBP)*** | 0.55% | - |
| Klasse E*** | 0.55% | - |
| Klasse I (SGD)**** | 1.16% | - |
| Klasse I**** | 1.19% | - |
| Klasse I (SGD monatlich ausschüttend)**** | 1.16% | - |
| Klasse I (monatlich ausschüttend)**** | 1.19% | - |
| Klasse VI (EUR)*** | 0.69% | - |
| Klasse VI (GBP)*** | 0.69% | - |
| Klasse VI*** | 0.69% | - |
| Klasse I (SGD monatlich abgesichert N ausschüttend)***** | 1.13% | - |
| Klasse I (SGD abgesichert N)***** | 1.13% | - |

Die oben genannten Kennzahlen basieren auf der Berechnung des Nettoinventarwerts, wie im Prospekt angegeben. Diese Berechnung umfasst die Abschreibung von Aufwendungen, die bei der Gründung neuer Teilfonds über einen Zeitraum von fünf Jahren anfallen. Zum 30. Juni 2025 beliefen sich nicht abgeschriebene vorläufige Aufwendungen auf: USD 367, USD 270, USD 270, USD 270, USD 270, USD 2'880, USD 7'052, USD 18'861, USD 17'615 und USD 1'823 in Bezug auf den FSSA Global Emerging Markets Focus Fund, Stewart Investors Worldwide All Cap Fund, Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund, Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund, Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund, FSSA China A Shares Fund, Stewart Investors Indian Subcontinent All Cap Fund, Stewart Investors Global Emerging Markets (ex China) Leaders Fund, Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund und RQI Global Value Fund.

* Der Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund wurde am 13. August 2024 aufgelegt und am 28. November 2024 in Stewart Investors Asia Pacific and Japan All Cap Fund umbenannt.
** Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar.
*** Auflegungsdatum: 8. April 2025
**** Auflegungsdatum: 6. Juni 2025
***** Auflegungsdatum: 23. Juni 2025

**Veröffentlichungen**

Die Satzung der Gesellschaft, der Prospekt, die Ergänzungen und die Basisinformationsblätter der Teilfonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft können kostenfrei vom Vertreter in der Schweiz und der Zahlstelle, der Vertriebsstelle und der Verwaltungsstelle bezogen werden.

# Anhang (ungeprüft)

**Cyber-Sicherheitsrisiko**

Ungeachtet ihrer Grösse, ihrer Branche oder ihres Standorts sind alle Organisationen einem gewissen Risiko durch Cyberangriffe ausgesetzt. Die Folgen eines Cyberangriffs oder einer anderen Art von Sicherheitsvorfall könnten sich nachteilig auf die Gesellschaft und die Anteilsinhaber auswirken und zu finanziellen Verlusten, Rufschädigung, Diebstahl/Weitergabe sensibler Unternehmens-/Kundendaten, Verstössen gegen gesetzliche/aufsichtsrechtliche Anforderungen oder Störungen des Geschäftsbetriebs führen (z. B. Verlust der Fähigkeit, Transaktionen abzuwickeln, den Nettoinventarwert eines Fonds zu berechnen oder Anteilsinhabern die Abwicklung von Geschäften zu ermöglichen). Je nach Art und Schwere des Vorfalls könnten die finanziellen Auswirkungen Wertverluste bei Fonds, behördliche Strafen, Rechtskosten und zusätzliche Kosten im Zusammenhang mit der Reaktion, der Wiederherstellung und der Umsetzung von Korrektur- und Präventivmassnahmen umfassen. Zu diesem Zweck hat First Sentier Investors ein laufendes Programm zur Stärkung der Sicherheitslage, zur proaktiven Identifizierung und zum Schutz vor Cyberangriffen sowie zum Aufbau von Widerstandsfähigkeit eingeführt.

**Angaben gemäss der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften**

Ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft («SFT») ist in Artikel 3(11) der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften («SFTR») definiert als:

- ein Pensionsgeschäft;
- ein Wertpapier- oder Warenverleihgeschäft und ein Wertpapier- oder Warenentleihgeschäft;
- ein Kauf-/Rückverkaufsgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft; oder
- ein Lombardgeschäft.

Zum 30. Juni 2025 hielt die Gesellschaft keine Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften.

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttungsübersicht**

| FSSA Asian Growth Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen: | (19'272) | (66'163) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 5'666 | 15'229 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (14'426) | (48'925) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (28'032) | (99'859) |

| FSSA China Growth Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen: | (117'230) | (89'352) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 506'648 | 122'795 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (322'194) | (201'156) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | 67'224 | (167'713) |

| FSSA Indian Subcontinent Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (12'772) | - |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 747 | - |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (482) | - |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (12'507) | - |

| FSSA Greater China Growth Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (37'812) | (39'077) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 17'896 | 48'335 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (52'245) | (103'294) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (72'161) | (94'036) |

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttungsübersicht (Fortsetzung)**

| FSSA Asian Equity Plus Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (46'549'090) | (39'828'409) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 1'292'067 | 631'797 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (2'844'457) | (2'983'258) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (48'101'480) | (42'179'870) |

| First Sentier Asia Strategic Bond Fund* | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (820'402) | (864'525) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 26'073 | 10'150 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (42'165) | (12'651) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (836'494) | (867'026) |

| First Sentier Asian Quality Bond Fund* | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (3'915'492) | (3'639'761) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 424'933 | 563'005 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (1'120'786) | (1'392'821) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (4'611'345) | (4'469'577) |

| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (299) | (225) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 29 | 142 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (284) | (686) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (554) | (769) |

* Wenn eine Anteilsklasse monatlich Ausschüttungen vornimmt, überprüft die Verwaltungsgesellschaft mindestens halbjährlich den Dividendensatz. Die Dividende kann gelegentlich aus dem Kapital eines Fonds und nicht aus den Erträgen ausgezahlt werden.

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttungsübersicht (Fortsetzung)**

| First Sentier Global Property Securities Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (1'048) | (1'038) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 11'045 | 2'405 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (20'816) | (24'361) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (10'819) | (22'994) |

| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund* | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (2'315'502) | (3'430'826) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 498'652 | 381'723 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (636'930) | (1'029'269) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (2'453'780) | (4'078'372) |

| FSSA Asia Pacific Equity Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (34) | (35) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 3'056 | 14'560 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (6'119) | (3'097) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (3'097) | 11'428 |

* Wenn eine Anteilsklasse monatlich Ausschüttungen vornimmt, überprüft die Verwaltungsgesellschaft mindestens halbjährlich den Dividendensatz. Die Dividende kann gelegentlich aus dem Kapital eines Fonds und nicht aus den Erträgen ausgezahlt werden.

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttungsübersicht (Fortsetzung)**

| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (17'101) | (3'681) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 6'295 | 5'299 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (7'873) | (56'746) |
| Ausschüttung im Geschäftsjahr, netto | (18'679) | (55'128) |

| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | - | (8'686) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 23'111 | 81'677 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (15'782) | (13'555) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | 7'329 | 59'436 |

* Der First Sentier Global Credit Sustainable Climate Fund wurde am 9. Mai 2024 geschlossen.
** Der First Sentier Responsible Listed Infrastructure Fund wurde am 4. April 2025 geschlossen.

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttungsübersicht (Fortsetzung)**

| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (1'235'606) | (741'995) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 113'229 | 6'044'692 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (792'647'352) | (43'853) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (793'769'729) | 5'258'844 |

| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (872) | (1'310) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 25'253 | 9'411 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (57'077) | (2'980) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (32'696) | 5'121 |

| FSSA China A Shares Fund | 30. Juni 2025 USD | 30. Juni 2024 USD |
|---|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | (81'119) | (38'215) |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 643 | 234 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | (605) | (56'502) |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | (81'081) | (94'483) |

| RQI Global Value Fund* | 30. Juni 2025 USD |
|---|---|
| Summe gezahlte Ausschüttungen | - |
| Zuzüglich: Erhaltener Ertragsausgleich aus der Ausgabe von Anteilen | 54'624 |
| Abzüglich: Gezahlter Ertragsausgleich für die Rücknahme von Anteilen | - |
| Ausschüttung im Berichtszeitraum, netto | 54'624 |

* Der RQI Global All Country Value Fund wurde am 8. April 2025 aufgelegt und am 14. Mai 2025 in RQI Global Value Fund umbenannt. Der RQI Global Value Fund ist in Deutschland nicht verfügbar. Wenn eine Anteilsklasse monatlich Ausschüttungen vornimmt, überprüft die Verwaltungsgesellschaft mindestens halbjährlich den Dividendensatz. Die Dividende kann gelegentlich aus dem Kapital eines Fonds und nicht aus den Erträgen ausgezahlt werden.

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttung je Aktie**

| Anteilsklassen | Januar 2025 | Januar 2024 | Februar 2025 | Februar 2024 | März 2025 | März 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monatlich** | | | | | | |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I HKD (monatlich ausschüttend) | 0.3827 | 0.3890 | 0.3866 | 0.3855 | 0.3843 | 0.3884 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I USD (monatlich ausschüttend) | 0.0382 | 0.0387 | 0.0386 | 0.0383 | 0.0384 | 0.0386 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I AUD abgesichert N (monatlich ausschüttend) | 0.0345 | 0.0355 | 0.0349 | 0.0351 | 0.0347 | 0.0353 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I RMB abgesichert N (monatlich ausschüttend) | 0.4170 | 0.4345 | 0.4215 | 0.4291 | 0.4180 | 0.4313 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) USD | 0.0410 | 0.0419 | 0.0417 | 0.0412 | 0.0413 | 0.0411 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) HKD | 0.4116 | 0.4220 | 0.4173 | 0.4152 | 0.4134 | 0.4143 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) AUD abgesichert N | 0.0000 | 0.0407 | - | 0.0400 | - | 0.0398 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I abgesichert N monatlich (ausschüttend) RMB | 0.5807 | 0.6090 | 0.5891 | 0.5972 | 0.5822 | 0.5945 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) SGD | 0.0417 | 0.0420 | 0.0420 | 0.0415 | 0.0415 | 0.0416 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse I (ausschüttend) HKD* | - | - | 0.3373 | - | 0.3420 | - |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse I (ausschüttend) USD* | - | k. A. | 0.0338 | k. A. | 0.0342 | k. A. |
| RQI Global Value Fund – Klasse I (M ausschüttend) SGD** | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| RQI Global Value Fund – Klasse I (M ausschüttend) USD** | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| RQI Global Value Fund – Klasse I abgesichert N (M ausschüttend) SGD*** | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. |
| **Vierteljährlich** | | | | | | |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | k. A. | k. A. | - | 0.0846 | k. A. | k. A. |

* Auflegungsdatum: 31. Januar 2025
** Auflegungsdatum: 6. Juni 2025
*** Auflegungsdatum: 23. Juni 2025

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttung je Aktie (Fortsetzung)**

| Anteilsklassen | April 2025 | April 2024 | Mai 2025 | Mai 2024 | Juni 2025 | Juni 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monatlich** | | | | | | |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I HKD (monatlich ausschüttend) | 0.3825 | 0.3789 | 0.3831 | 0.3828 | 0.3879 | 0.3850 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I USD (monatlich ausschüttend) | 0.0383 | 0.0377 | 0.0380 | 0.0380 | 0.0384 | 0.0383 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I AUD abgesichert N (monatlich ausschüttend) | 0.0346 | 0.0344 | 0.0343 | 0.0347 | 0.0347 | 0.0349 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse I RMB abgesichert N (monatlich ausschüttend) | 0.4162 | 0.4205 | 0.4111 | 0.4242 | 0.4148 | 0.4260 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) USD | 0.0407 | 0.0395 | 0.0402 | 0.0403 | 0.0406 | 0.0407 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) HKD | 0.4067 | 0.3975 | 0.4057 | 0.4057 | 0.4105 | 0.4091 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) AUD Hedged N* | k. A. | 0.0382 | k. A. | 0.0389 | k. A. | k. A. |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (monatlich ausschüttend) SGD | 0.5732 | 0.0402 | 0.5639 | 0.0408 | 0.5688 | 0.0413 |
| First Sentier Asian Strategic Bond Fund – Klasse I RMB abgesichert N (monatlich ausschüttend) | 0.0398 | 0.5701 | 0.0388 | 0.5810 | 0.0388 | 0.5852 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse I (ausschüttend) HKD** | 0.3497 | k. A. | 0.3571 | k. A. | 0.3594 | k. A. |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse I (ausschüttend) USD** | 0.0351 | k. A. | 0.0355 | k. A. | 0.0357 | k. A. |
| RQI Global Value Fund – Klasse I (M ausschüttend) SGD*** | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | 0.0334 | k. A. |
| RQI Global Value Fund – Klasse I (M ausschüttend) USD*** | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | 0.0337 | k. A. |
| RQI Global Value Fund – Klasse I abgesichert N (M ausschüttend) SGD**** | k. A. | k. A. | k. A. | k. A. | 0.0099 | k. A. |
| **Vierteljährlich** | | | | | | |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | k. A. | k. A. | 0.0697 | 0.0658 | k. A. | k. A. |

* Schliessungsdatum: 04. Juni 2024
** Auflegungsdatum: 31. Januar 2025
*** Auflegungsdatum: 6. Juni 2025
**** Auflegungsdatum: 23. Juni 2025

# Anhang (ungeprüft)

**Ausschüttung je Aktie (Fortsetzung)**

| Anteilsklassen | Februar 2025 | Februar 2024 |
|---|---|---|
| **Halbjährlich** | | |
| FSSA Asian Equity Plus Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | 0.5313 | 0.4010 |
| FSSA Asian Equity Plus Fund – Klasse III (ausschüttend) USD | 0.1549 | 0.1250 |
| FSSA Asian Equity Plus Fund – Klasse III (ausschüttend) GBP | 0.2025 | 0.1433 |
| FSSA Asian Equity Plus Fund – Klasse I (ausschüttend) CNH abgesichert N | 1.0951 | 0.5751 |
| FSSA Asian Growth Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | 0.0107 | - |
| FSSA Asian Growth Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.0575 | 0.1674 |
| FSSA China Growth Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | 0.5771 | 0.1872 |
| FSSA China Growth Fund – Klasse V (ausschüttend) USD | 0.0550 | 0.0366 |
| FSSA China Growth Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.0414 | 0.0272 |
| FSSA China Growth Fund – Klasse VI (ausschüttend) GBP | 0.0833 | 0.0517 |
| First Sentier Asia Strategic Bond Fund – Klasse I (ausschüttend) | 0.0750 | 0.0846 |
| FSSA Greater China Growth Fund – Klasse III (ausschüttend) USD | 0.8139 | 0.1113 |
| FSSA Greater China Growth Fund – Klasse I (ausschüttend) USD* | - | 0.5014 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.2072 | 0.0795 |
| First Sentier Asian Quality Bond Fund – Klasse III (ausschüttend) abgesichert N SGD | 0.2255 | 0.1544 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | 0.1571 | 0.1849 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.1787 | 0.1680 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse VI (ausschüttend) GBP | 0.1919 | 0.2090 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse III (ausschüttend) USD | 0.1273 | 0.0610 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse VI (ausschüttend) EUR | 0.1552 | 0.1591 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse VI GBP abgesichert P Dist | 0.1541 | 0.0809 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse I (ausschüttend) EUR | 0.1380 | 0.1608 |
| First Sentier Global Listed Infrastructure Fund – Klasse I (ausschüttend) CNH abgesichert N | 1.1952 | 2.4637 |
| First Sentier Global Property Securities Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.1244 | 0.1232 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund – Klasse VI (ausschüttend) EUR | 0.0426 | 0.0298 |
| FSSA China A Shares Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.0717 | 0.0338 |
| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund – Klasse VI (ausschüttend) EUR | 0.0312 | 0.0075 |
| Stewart Investors Worldwide All Cap Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.0120 | 0.0009 |
| Stewart Investors Global Emerging Markets All Cap Fund – Klasse VI (ausschüttend) EUR | - | 0.0216 |

* Schliessungsdatum: 27. März 2025

# Portfolioänderungen (ungeprüft)

| Anteilsklassen | Februar 2025 | Februar 2024 |
|---|---|---|
| **Halbjährlich** | | |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund – Klasse VI (ausschüttend) USD | 0.0461 | 0.0310 |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund – Klasse VI (ausschüttend) EUR | 0.0088 | 0.0054 |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | 0.0024 | - |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund – Klasse I (ausschüttend) SGD | 0.0000 | - |
| FSSA Indian Subcontinent Fund – Klasse III (ausschüttend) USD | 0.0145 | - |
| Stewart Investors Asia Pacific All Cap Fund – Klasse VI (ausschüttend) GBP | 0.0182 | 0.0262 |
| FSSA Asia Pacific Equity Fund – Klasse I (ausschüttend) USD | 0.0179 | 0.0183 |

First Sentier
Investors