

HALBJAHRES- BERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022
bis 31. März 2023

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS: Luxemburg B 77.949

Janus Henderson Fund

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

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

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Folgende Hinweise richten sich an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, die Fondsanteile des Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) erwerben möchten. Sie sind ein Teil des Verkaufsprospektes der Gesellschaft und sollten im Zusammenhang mit diesem gelesen werden.

Vertriebsanzeige

Die Gesellschaft hat der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht die Absicht angezeigt, in Deutschland öffentlich Investmentanteile zu vertreiben und ist seit dem Abschluss des Anzeigeverfahrens zum öffentlichen Vertrieb berechtigt.

Vermittler in Deutschland

Einrichtungen gemäß § 306a Kapitalanlagegesetzbuch („KAGB“) für Anteilinhaber in Deutschland

Die Aufgaben gemäß § 306a Abs. 1 Nr. 1. bis 6. KAGB werden für Anteilinhaber in Deutschland von folgender Einrichtung übernommen:

Janus Henderson Investors Europe S.A.

2 rue de Bitbourg

L-1273 Luxemburg

Großherzogtum Luxemburg

E-Mail: Compliance.Luxembourg@janushenderson.com

Telefon: +352 26 15 06 1

<https://www.janushenderson.com/de-de/advisor/facilities/>

(der „Manager“)

Rücknahme- und Umtauschanträge für Investmentanteile können beim Vermittler zur Weiterleitung an die Gesellschaft eingereicht werden.

Die Satzung der Gesellschaft, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, sowie die geprüften Jahresberichte und ungeprüften Halbjahresberichte der Gesellschaft können kostenlos in Papierform beim Vermittler bezogen werden.

Darüber hinaus können die in Anhang 5 unter „Zur Einsichtnahme verfügbare Dokumente“ genannten Unterlagen während der üblichen Geschäftszeiten an Bankarbeitstagen kostenlos beim Vermittler eingesehen werden.

Die Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmepreise und ausschüttungsgleichen Erträge der Investmentanteile sind kostenlos beim Vermittler erhältlich und können unter <https://www.janushenderson.com/depi/prices-eu> eingesehen werden.

Der Manager hat geeignete Verfahren und Vorkehrungen getroffen, um sicherzustellen, dass Anteilinhaber bei der Ausübung ihrer Rechte, die sich aus ihrer Anlage in der Gesellschaft ergeben, nicht eingeschränkt werden. Für Anteilinhaber in Deutschland ermöglicht der Manager den Zugang zu und liefert Informationen über die Verfahren und Regelungen gemäß Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG über die Ausübung der Rechte deutscher Anteilinhaber aus ihren Anlagen in den in Deutschland eingetragenen Fonds der Gesellschaft und stellt detaillierte Informationen darüber zur Verfügung.

Der Manager stellt deutschen Anteilinhabern die für die von ihm wahrgenommenen Aufgaben relevanten Informationen auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Der Manager fungiert als Ansprechpartner für die Kommunikation mit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Veröffentlichungen

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentanteile werden auf der Webseite www.janushenderson.com, etwaige Mitteilungen an die Anleger auf der Homepage www.janushenderson.com veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KAGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KaGB informiert.

Steuerliche Informationen

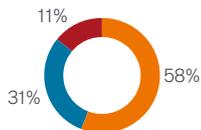
Ab dem 1. Januar 2018 gilt eine aktualisierte Version des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG) für die Besteuerung der in Deutschland ansässigen Anteilhaber des Teilfonds. Ein Element des überarbeiteten InvStG sieht vor, dass in Deutschland steueransässige Anteilhaber gestaffelte Steuervergünstigungen für steuerpflichtiges Einkommen aus Investmentfonds in Anspruch nehmen können, wobei der Grad der Entlastung von der Anlegerkategorie (z. B. privater Anleger oder Unternehmensanleger) sowie von der Kategorie des Fonds (z. B. „Aktienfonds“ oder „Mischfonds“) abhängt, wie jeweils im InvStG definiert.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieser zusätzlichen Information gilt jeder der folgenden Teilfonds als Aktienfonds im Sinne des InvStG, d.h. als ein Investmentfonds, der gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mehr als 50 % seines Gesamtvermögens in Kapitalbeteiligungen (im Sinne von § 2 Abs. 8 InvStG) anlegt:

Janus Henderson Fund Continental European Fund
Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund
Janus Henderson Fund Global Equity Fund
Janus Henderson Fund Pan European Fund
Janus Henderson Fund Pan European Small and Mid-Cap Fund

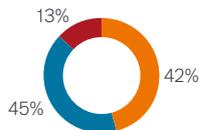
Wer ist Janus Henderson Investors?

Globale Stärke



285,8 Mrd. EUR
Verwaltetes
Vermögen

■ Nordamerika ■ EMEA & Lateinamerika ■ Asien-Pazifik



Über **340**
Anlageexperten



Mehr als **2.000**
Mitarbeiter



24
Niederlassungen
weltweit



4.000
Unternehmensgespräche
unserer Investmentteams
im Jahr 2022

Quelle: Janus Henderson Investors, Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 31. März 2023. In den Angaben zum verwalteten Vermögen ist das Vermögen von Exchange-Traded Notes („ETNs“) nicht berücksichtigt.

Über uns

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

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

Warum wir?

Wenn Sie sich für Janus Henderson entscheiden, erhalten Sie:

Differenzierte Einblicke

- Wir sind stolz auf unsere tief verwurzelte Research-Kultur, die unsere 89-jährige Erfolgsgeschichte im Investmentgeschäft untermauert.
- Die Investmentteams von Janus Henderson treffen sich jedes Jahr mit Tausenden von Unternehmen. Die bei diesen Treffen gewonnenen Erkenntnisse führen zusammen mit unseren eigenen Analysen zu einzigartigen Einschätzungen, die unsere Anlagepositionierung bestimmen.
- Mit 340 Anlagespezialisten auf der ganzen Welt profitieren wir von einer Vielzahl von Perspektiven, die wir testen und austauschen, um für unsere Kunden die Gewinner von den Verlierern zu unterscheiden.

Disziplinierte Investments

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

Erstklassigen Service

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

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Administration	Seite 1
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 2
Marktrückblick	Seite 3
Konsolidierter Abschluss	Seite 5
Aktienfonds	
Continental European Fund	Seite 8
Emerging Markets Fund	Seite 17
Global Equity Fund	Seite 23
Pan European Fund	Seite 30
Pan European Small and Mid-Cap Fund	Seite 39
Alternate-Solutions-Fonds	
Absolute Return Fund	Seite 46
Global Equity Market Neutral Fund	Seite 61
Global Multi-Strategy Fund	Seite 69
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 88
Anhang - Zusätzliche Informationen	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 104
Risikopolitik	Seite 109
Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung	Seite 111
Allgemeine Informationen	Seite 112

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

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

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

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

Sybille Hofmann* -
Am 1. Oktober 2022 bestellt
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

Janus Henderson Fund
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Geschäftssitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:

Janus Henderson Investors Europe S.A.**
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter:

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

Hauptvertriebsstellen:

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

Janus Henderson Investors Europe S.A.**
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Unteranlageverwalter:

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

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 47, Gateway
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
Australien

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

Verwaltungsstelle:

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

Domizilstelle und Vertreter der Gesellschaft:

Janus Henderson Investors Europe S.A.**
2, Rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer:

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

Register- und Transferstelle:

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

Kontaktadresse:
Bishops Square
Redmond's Hill
Dublin 2
Irland

Rechtsberater in Luxemburg:

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

Verwahrstelle:

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

Repräsentant in der Schweiz:

First Independent Fund Services Ltd.****
Klausstrasse 33
CH-8008 Zürich
Schweiz

* c/o Eingetragener Sitz

** Die Rechtsperson von Henderson Management S.A. wurde mit Wirkung vom 1. Oktober 2022 in Janus Henderson Investors Europe S.A. umbenannt.

*** Mit Wirkung vom 1. Oktober 2022 hat BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, aufgehört zu existieren, und BNP Paribas, Zweigniederlassung Luxemburg, wird als Rechtsnachfolgerin die Funktion der Verwaltungsstelle und der Verwahrstelle übernehmen.

**** Mit Wirkung vom 22. März 2023 wurde der Repräsentant in der Schweiz, BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz, durch First Independent Fund Services Ltd, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, Schweiz, ersetzt.

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

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

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

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

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2023 vor.

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

Das Nettovermögen belief sich zum 31. März 2023 auf 7,1 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft acht aktive Teilfonds.

Weitere Informationen

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 88.
- Die Rechtsperson von Henderson Management S.A. wurde mit Wirkung vom 1. Oktober 2022 in Janus Henderson Investors Europe S.A. umbenannt.
- Mit Wirkung vom 1. Oktober 2022 hat BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, aufgehört zu existieren, und BNP Paribas, Zweigniederlassung Luxemburg, wird als Rechtsnachfolgerin die Funktion der Verwaltungsstelle und der Verwahrstelle übernehmen.
- Mit Wirkung vom 22. März 2023 wurde der Repräsentant in der Schweiz, BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnastrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz, durch First Independent Fund Services Ltd, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, Schweiz, ersetzt.

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

Makroökonomische Risiken

Janus Henderson beobachtet die makroökonomischen Risiken weiterhin genau. Dazu gehören geopolitische Risiken wie die Auswirkungen des Russland-Ukraine-Konflikts und Marktrisiken wie Spannungen im Bankensektor. Wir haben Verfahren eingeführt, um zeitnah auf Veränderungen reagieren zu können. Wir verfügen über langjährige, bewährte Methoden, Verfahren und Regeln zur Sicherstellung der Fortführung kritischer Prozesse und Krisenmanagementprozesse für eine Vielzahl von Störungsszenarien, wie etwa Cyber-Bedrohungen und Marktereignisse. Janus Henderson verfügt außerdem über eingebettete Prozesse zur Überwachung des Marktrisikos, einschließlich der Modellierung potenzieller Stressszenarien, um unsere Anlageentscheidungen zu untermauern.

Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams
Vorsitzender
30. Mai 2023

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

Marktrückblick

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Überblick

Gemessen am MSCI World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum zum 31. März 2023 in US-Dollar um 18,5 % zu, da sich die Inflation abkühlte und die großen Zentralbanken den Umfang ihrer Zinserhöhungen verringerten. Phasen erhöhter Unsicherheit über die geldpolitische Ausrichtung und die Angst vor einem globalen Konjunkturausschlag und einer Bankenkrise sorgten jedoch für erhebliche Volatilität. Die Ölpreise gingen angesichts der Unsicherheit über die Nachfrage zurück, während der US-Dollar schwächer tendierte, da die US-Notenbank das Tempo ihrer geldpolitischen Straffung verlangsamte. Staatsanleihen legten in US-Dollar leicht zu, da die Anleiherenditen an den meisten Märkten sanken und die US-Währung Schwäche zeigte.

Aktien

Kontinentaleuropa

In Europa legte der MSCI Europe (ex UK) Index in Euro um 22,8 % zu, da die wichtigsten Zentralbanken zu einer weniger restriktiven Geldpolitik übergingen und die nachlassende Inflation sowie das Ausbleiben von Energieengpässen im Winter die Konjunkturaussichten verbesserten. Sorgen über eine Krise im Bankensektor, als die Schweizer Credit Suisse kurz vor dem Zusammenbruch stand, lösten in der ersten Märzhälfte einen Abverkauf aus, bevor die Übernahme des Kreditinstituts durch den Konkurrenten UBS gegen Ende des Monats für eine Erleichterungsrally sorgte. Die Inflation der Eurozone kletterte im Oktober mit 10,6 % auf den höchsten jemals verzeichneten Stand, kühlte sich in der Folge jedoch wieder auf 6,9 % im März ab. Als Reaktion darauf reduzierte die Europäische Zentralbank (EZB) den Umfang ihrer Zinserhöhungen – sie kündigte im Oktober eine Anhebung um 75 Basispunkte (Bp) an, gefolgt von drei weiteren Anhebungen um jeweils 50 Bp, wodurch der Einlagensatz auf 3,0 % stieg. Im März nahm sie hinsichtlich des Ausblicks für weitere Zinserhöhungen eine gemäßigte Haltung ein. Die Wirtschaft der Eurozone erzielte im vierten Quartal kein Wachstum, nachdem sie im dritten Quartal noch um 0,4 % zugelegt hatte. Gegenüber dem Pfund Sterling wertete der Euro nur leicht auf, gegenüber dem US-Dollar hingegen deutlich, da er von der Schwäche der US-Währung profitierte.

VEREINIGTES KÖNIGREICH

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling gemessen um 12,3 %, da die wichtigsten Zentralbanken ihre geldpolitische Straffung verlangsamten und die Rezessionsängste nachließen. Im Oktober begrüßte ein Großteil der Anleger den Amtsantritt von Rishi Sunak, der zum dritten Premierminister des Vereinigten Königreichs im Jahr 2022 ernannt wurde, da er die meisten Pläne seines Vorgängers für ungedeckte Steuersenkungen verwarf. Die Verbesserung der Stimmung zum Ende des Jahres 2022 und zu Beginn des Jahres 2023 trug dazu bei, dass der FTSE 100 Index im Februar ein neues Rekordhoch erreichte. Die jährliche Inflationsrate erreichte im Oktober mit 11,1 % den höchsten Stand seit 41 Jahren. Im Februar beschleunigte sie sich allerdings unerwartet erneut auf 10,4 %. Die Bank of England (BoE) sagte jedoch eine deutliche Verlangsamung der Inflation im zweiten Quartal 2023 voraus und erklärte gegen Ende des Berichtszeitraums, dass sie nicht mehr wie zuvor mit einem Abgleiten der Wirtschaft in eine technische Rezession rechne. Die Zinserhöhung der BoE im März um 25 Basispunkte auf 4,25 % stellte eine Verlangsamung gegenüber der Erhöhung um 50 Basispunkte im Februar dar. Das britische BIP wuchs in den letzten drei Monaten des Jahres 2022 um lediglich 0,1 % gegenüber dem Vorquartal, nachdem es im dritten Quartal noch um 0,1 % geschrumpft war. Das Pfund Sterling wertete im Berichtszeitraum gegenüber dem US-Dollar auf.

USA

US-Aktien legten gemessen am S&P 500 Index in US-Dollar um 15,6 % zu, da die nachlassende Inflation und die niedrigeren Zinserhöhungen der Fed die Stimmung aufhellten. Die Marktgewinne wurden trotz der Besorgnis über den Zusammenbruch von zwei US-Regionalbanken im März und trotz der robusten Wirtschaftsdaten erzielt, die zu einigen restriktiven Kommentaren seitens der Fed führten. Der Preisdruck ließ weiter nach, und die jährliche Inflationsrate lag im Februar bei 6,0 % gegenüber 7,7 % im Oktober. Mit zwei Zinserhöhungen um jeweils 25 Basispunkte im Februar und März erhöhte die Fed die Leitzinsen auf 5,0 %. Zuvor hatte sie die Zinsen im Dezember um 50 Basispunkte und davor viermal um jeweils 75 Basispunkte angehoben. Das BIP-Wachstum in den USA verlangsamte sich im vierten Quartal auf annualisierte 2,6 % nach 3,2 % im dritten Quartal, wobei sich die Wirtschaft insgesamt allerdings als widerstandsfähig erwies. Im Januar wurde der größte Zuwachs an Arbeitsplätzen außerhalb der Landwirtschaft seit Juli 2022 verzeichnet, während die Arbeitslosenquote im gleichen Monat auf den niedrigsten Stand seit mehr als 50 Jahren fiel. Der US-Dollar schwächte sich gegenüber einem Korb von Währungen ab und erreichte im Februar ein Neunmonatstief, da die US-Notenbank das Tempo ihrer geldpolitischen Straffung verlangsamte.

Japan

In Japan legte der TOPIX in japanischen Yen um 10,7 % zu, was neben der weltweiten Stimmungsaufhellung auch auf die Ankündigung eines 200 Mrd. USD schweren Konjunkturpakets der Regierung im Oktober zurückzuführen war. Dies trug dazu bei, Befürchtungen über eine globale Bankenkrise und eine unerwartete Anpassung der Politik der Bank of Japan (BoJ) zur Kontrolle der Zinsstrukturkurve auszugleichen. Der Kandidat für das Amt des BoJ-Gouverneurs, Kazuo Ueda, sprach sich für die ultralockere Politik der Zentralbank aus, was dazu beitrug, die Nerven der Anleger zu beruhigen. Die jährliche Kerninflationsrate, bei der die Preise für frische Lebensmittel unberücksichtigt bleiben, verlangsamte sich im Februar zum ersten Mal seit über einem Jahr auf 3,1 %, nachdem sie im Januar mit 4,2 % den höchsten Stand seit 41 Jahren erreicht hatte. Japans Wirtschaft wuchs im vierten Quartal mit einer annualisierten Rate von 0,1 %, nachdem sie im Vorquartal noch um 1,1 % geschrumpft war. Damit konnte sie eine Rezession knapp vermeiden. Der japanische Yen wertete gegenüber dem US-Dollar auf, da er von der geldpolitischen Kurskorrektur der BoJ sowie von der Schwäche der US-Währung profitierte.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Asien

In Asien legte der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar um 16,8 % zu, da sich die chinesische Wirtschaft wieder öffnete und die wichtigsten Zentralbanken von ihrer restriktiven Haltung abrückten. Chinesische Aktien verzeichneten Kursgewinne, da die Lockerung der COVID-19-Beschränkungen und die Unterstützung der Regierung für den schuldengeplagten Immobilienmarkt die Sorgen über die Spannungen mit den USA überwogen. Das BIP des Landes verlangsamte sich im vierten Quartal auf 2,9 % gegenüber dem Vorjahr, was hauptsächlich auf die COVID-19-Beschränkungen zurückzuführen war. In Südkorea, Taiwan und Australien tendierten die Märkte aufwärts, da sich die Stimmung in der gesamten Region aufhellte. Zusätzlich begünstigt wurden die Renditen durch den schwächer notierenden US Dollar. Die Reserve Bank of Australia erhöhte die Zinssätze, nachdem die Inflation im vierten Quartal auf den höchsten Stand seit über 30 Jahren gestiegen war, was die Anleger im Februar verunsicherte.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index legte gemessen in US-Dollar um 14,2 % zu, da sich die wirtschaftlichen Aussichten Chinas verbesserten und der US-Dollar schwächer notierte. Indische Aktien gaben nach, als Betrugsvorwürfe gegen den Mischkonzern Adani einen Abverkauf bei dessen börsennotierten Tochtergesellschaften auslösten und für Volatilität am Gesamtmarkt sorgten. Ein Exodus ausländischer Investoren im Februar sorgte ebenfalls für Nervosität. In Brasilien hielt sich der Rückgang in US-Dollar aufgrund der Schwäche des brasilianischen Real in Grenzen. Das Wirtschaftswachstum drehte im vierten Quartal ins Minus, während Befürchtungen, dass Präsident Luiz Inacio Lula da Silva, der die Stichwahl im Oktober knapp gewonnen hatte, die staatlichen Ausgaben Grenzen überschreiten und sich in die Geldpolitik einmischen könnte, die Anleger verunsicherten. Südafrikanische Aktien legten zu, da die Befürchtungen einer weltweiten Rezession nachließen, obwohl anhaltende Stromausfälle das Wirtschaftswachstum dämpften. Der türkische Markt legte kräftig zu. Auftrieb erhielt er insbesondere durch inländischer Anleger, die bestrebt waren, ihr Kapital vor der rasant steigenden Inflation in Sicherheit zu bringen. Im Februar sorgte allerdings ein verheerendes Erdbeben für Volatilität.

Anleihen

Im Rentensegment erzielte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar gemessen eine Rendite von 2,4 %. Die Renditen an den Staatsanleihenmärkten der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, fielen unterschiedlich aus. Die Rendite auf die als Benchmark angesetzten zehnjährigen US-Staatsanleihen ging zurück (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt), da die Fed das Tempo ihrer Zinserhöhungen verlangsamte. Die Rendite, die in Phasen erhöhter Unsicherheit über den geldpolitischen Kurs starken Schwankungen unterworfen war, lag am Ende des Berichtszeitraums bei knapp 3,5 %, nachdem sie zu Beginn des Berichtszeitraums noch mehr als 3,8 % betragen hatte. Die Rendite auf zehnjährige japanische Staatsanleihen stieg und erreichte im Dezember den höchsten Stand seit mehr als sieben Jahren, als die BoJ eine Anpassung ihrer Geldpolitik ankündigte. Im März ging sie jedoch stark zurück, da die politischen Entscheidungsträger angesichts der kurzen Bankenkrise an ihrer extrem lockeren Geldpolitik festhielten. Die Märkte für Unternehmensanleihen erzielten auf US-Dollar-Basis insgesamt positive Renditen. Globale Unternehmensanleihen verzeichneten im Januar eine kräftige Rallye, da sich die Stimmung aufhellte, bevor sie im Februar aufgrund der Unsicherheit über den geldpolitischen Kurs wieder abverkauft wurden.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten sanken die Ölpreise aufgrund von Sorgen über die Entwicklung der Nachfrage. Die US-Benchmark West Texas Intermediate, die Mitte März im Zuge der Bankenturbulenzen den tiefsten Stand seit mehr als einem Jahr erreicht hatte, notierte zum Ende des Berichtszeitraums etwa 5,0 % niedriger. Die Kassapreise für Gold stiegen stark an und erreichten im März fast ein Rekordhoch, da sie von einer Verlangsamung der geldpolitischen Straffung gestützt wurden. Die Kupferpreise stiegen aufgrund von Optimismus über die Nachfrageentwicklung in China, nachdem die dortigen COVID-19-Beschränkungen gelockert worden waren.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.660.787.800
Bankguthaben	12	377.433.856
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	31.724.937
Forderungen aus Anteilszeichnungen		8.315.277
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		81.552.586
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	66.033.966
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	71.655.517
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.560.222
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	55.683.311
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.536.845
Sonstige Aktiva	16	8.516.549
Nachlass auf Managementgebühr		7.420
Summe Aktiva		7.378.808.286
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	456.958
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		72.574.530
Steuern und Aufwendungen		8.518.793
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		33.564.752
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	54.713.548
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	80.442.749
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	25.493.755
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	20.313.975
Swapkontrakte zum Marktwert	3	99.903
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		5.345.219
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		301.524.182
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.077.284.104

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2022

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.162.364.257
Bankguthaben	12	664.675.246
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	13.010.118
Forderungen aus Anteilszeichnungen		12.869.235
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		33.354.223
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	72.945.475
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	50.200.666
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	69.871.465
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	65.309.328
Swapkontrakte zum Marktwert	3	6.076.374
Sonstige Aktiva	16	8.877.190
Nachlass auf Managementgebühr		5.132
Summe Aktiva		7.159.558.709
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	6.196.002
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		77.152.061
Steuern und Aufwendungen		9.089.161
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		23.470.173
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	112.886.182
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	22.569.520
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	94.920.106
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	10.973.906
Swapkontrakte zum Marktwert	3	4.562.453
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.485.645
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		2.229.727
Sonstige Passiva		12.479
Summe Passiva		368.547.415
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		6.791.011.294

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	32.165.336
Anleihezinserträge	3	1.408.770
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	2.191.174
Erträge aus Derivaten	3	18.219.846
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.187.284
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	20.015.286
Sonstige Erträge	3,13	6.638.488
Summe Erträge		84.826.184
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	34.826.814
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.087.556
Depotbankgebühren	6	289.842
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	63.329
Verwahrstellengebühren	6	240.299
Aufwand aus Derivaten	3	17.153.074
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	7.044.963
Performancegebühren	6	48.685
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	853.090
Sonstige Aufwendungen	6	1.164.158
Summe Aufwendungen		62.771.810
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.054.374
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	103.270.136
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	31.606.180
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(44.211.902)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(4.473.151)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(26.952.052)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(43.613.005)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.462.707)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		13.163.499
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	669.161.335
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	51.004.047
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(36.318.786)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	4.472.376
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(3.095.662)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	11.325.831
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(405.759)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		696.143.382
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		731.361.255

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	121.588.928
Anleihezinserträge	3	348.297
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	50.775.391
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.872.258
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	8.939.907
Sonstige Erträge	3,13	3.993.774
Summe Erträge		190.518.555
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	75.950.131
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.585.071
Depotbankgebühren	6	570.122
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	149.172
Verwahrstellengebühren	6	560.851
Aufwand aus Derivaten	3	39.998.063
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	9.820.394
Performancegebühren	6	476.174
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.749.928
Sonstige Aufwendungen	6	2.086.824
Summe Aufwendungen		133.946.730
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		56.571.825
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	158.500.011
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	31.284.742
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(25.789.827)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	11.996.735
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(22.022.167)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.931.644
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		13.745.996
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		177.647.134
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(972.002.537)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(42.195.086)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	82.948.438
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(1.085.165)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(5.845.933)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(31.514.844)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		94.685
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(969.600.442)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(735.381.483)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.791.011.294
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3	(74.399.757)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.054.374
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		13.163.499
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		696.143.382
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.275.866.018
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.645.336.002)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(1.218.704)
Dividendenausschüttungen	11	-
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.077.284.104

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		7.794.599.065
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3	145.118.527
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		56.571.825
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		177.647.134
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(969.600.442)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		2.949.809.671
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.357.755.743)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(893.098)
Dividendenausschüttungen	11	(4.485.645)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		6.791.011.294

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

John Bennett, Tom O'Hara und Tom Lemaigre

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 35,28 % (netto), wogegen der MSCI Europe (ex UK) Index in US-Dollar eine Rendite von 34,43 % verbuchte.

Unsere positive Einschätzung europäischer Aktien wurde im ersten Quartal 2023 zum ersten Mal auf die Probe gestellt, seit sich unser Optimismus während der düsteren Stimmung im September 2022 allmählich herausgebildet hatte. Vielleicht ist dies symptomatisch für die vorherrschende Negativität gegenüber allem Europäischem – den Banken, der Wirtschaft, den Aktien, der Währung, der Politik und dem Wetter. Es dauerte nicht lange, bis die in den USA ausgebrochene Bankenkrise auch auf Europa übergriff. Die Frage ist, ob es sich um ein systemisches oder ein idiosynkratisches Phänomen handelt – US-Regionalbanken und eine ins Wanken geratene Schweizer Bank oder Dominosteine, die nur darauf warten, der Reihe nach umzufallen? Banken sind per Definition systemisch, und es ist sehr verständlich, dass die Märkte Letzteres befürchteten. Insgesamt hatten wir jedoch das Gefühl, dass die Befürchtungen übertrieben sein könnten. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Kommentars hat sich der Staub noch nicht gelegt und die Wunden sind noch nicht verheilt. Es wäre daher verfrüht, ein endgültiges Urteil über einen Sektor zu fällen, der dafür bekannt ist, immer wieder die gleichen Fehler zu begehen. Dies wird auch als der „Griff nach den Erträgen“ bezeichnet. An anderer Stelle war die Diskrepanz zwischen den Signalen der makroökonomischen Indikatoren (und dem düsteren Konsens) und den Botschaften aus unseren zahlreichen Gesprächen mit Unternehmen bemerkenswert. Rentenanleger scheinen ihr Leben lang für eine Rezession zu beten. Viele Aktienmarktteilnehmer haben sich ihnen nun offenbar angeschlossen. Manche behaupten, dass die Unternehmen die Rezession als letzte kommen sehen, aber das ist vielleicht etwas übertrieben. Schließlich ist die Konkurrenz in Form von Ökonomen, Sell-Side-Analysten und Akademikern groß.

Angesichts der Sorgen im Bankensektor wurde die Performance am stärksten durch unsere Positionen in diesem Sektor belastet, sowie durch andere Bereiche, in denen die Erträge in der Regel stärker vom Konjunkturzyklus abhängen, wie Zellstoff, Papier und Energie. Positionen in den Bereichen Baustoffe, Chemie und Konsumgüter konnten sich dank guter Gewinnzahlen gegen diesen Trend stemmen. Die Halbleiterwerte BE Semiconductor Industries und ASM International entwickelten sich ebenfalls positiv, was besonders erfreulich war, da der Fonds bis zur zweiten Jahreshälfte 2022 von einer untergewichteten zu einer übergewichteten Position in diesem Teilsektor übergang. Die weltweite Halbleiterindustrie befindet sich in einem der stärksten Abschwünge ihrer Geschichte. Gemessen an den monatlichen Umsätzen in US-Dollar hat sie in den letzten Monaten um mehr als 20 % gegenüber dem Vorjahr nachgegeben. Der Rückgang schien sich jedoch zu verlangsamen, und eine positive Wende schien unmittelbar bevorzustehen. Die Aktienkurse im Halbleitersektor haben diesen Punkt in der Vergangenheit stets zuverlässig antizipiert und sind auch diesmal im Vergleich zum breiten europäischen Aktienmarkt bereits auf ein 12-Monats-Hoch gestiegen. Die Tatsache, dass sowohl niedrig bewertete Titel aus dem Materialsektor als auch höher bewertete Gewinner aus dem Bereich der strukturellen Informationstechnologie zu den Top-Performern gehörten, könnte als nützlicher Hinweis dienen. In einem Marktzyklus, in dem die Inflation höher ist (oder „normaler“, wenn man das letzte Jahrzehnt außer Acht lässt), wird es wahrscheinlich sowohl in der Wachstums- als auch in der Value-Kohorte des Marktes Gewinner geben.

Auf Einzeltitlebene entwickelte sich Adidas positiv, da der neue Vorstandsvorsitzende den Investoren seinen Turnaround-Plan vorstellte. Auch wir hatten ein ermutigendes Treffen mit ihm. Airbus trug nach der zuletzt schwachen Kursentwicklung ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei. Das Unternehmen veranstaltete einen überzeugenden Kapitalmarkttag und verzeichnete eine positive Auftragsdynamik, während sich der kommerzielle Luftverkehr nach der Pandemie weiter erholte.

Im Rahmen der Handelsaktivitäten des Fonds reduzierten wir die Gewichtung des Bankensektors, da wir davon ausgingen, dass die Zusammenbrüche der Silicon Valley Bank und der Credit Suisse den Ertragssteigerungszyklus der Banken wohl vorzeitig beendet haben dürften. Wir gingen davon aus, dass sich die Einlagenfinanzierung verteuern würde, um den Abfluss der Einlagen einzudämmen. Stark fremdfinanzierte Immobilienengagements stellten potenzielle Probleme im Bereich der Risikoversorge dar. Als politische Reaktion auf die Bankenkrise ist eine Verschärfung der Regulierung wahrscheinlich. Wir richteten eine Position in Siemens zu einer unserer Ansicht nach wenig anspruchsvollen Bewertung ein. Wir waren der Ansicht, dass das Unternehmen in einer viel besseren Verfassung war als noch vor fünf Jahren. Die Geschäftsbereiche Digital Industries und Smart Infrastructure decken eine Reihe struktureller Wachstumsbereiche ab, darunter Automatisierung, Digitalisierung, Elektrifizierung und Nachhaltigkeit. Wir hielten an unserer Übergewichtung im Energiesektor fest, da wir weiterhin davon ausgingen, dass der Ölpreis über einen längeren Zeitraum hinweg hoch bleiben würde, was sich nicht in den attraktiven Free-Cashflow-Renditen des Sektors widerspiegelte. Im Dezember beteiligten wir uns an der weltweit größten Brauerei, Anheuser-Busch InBev. Unsere Anlagethese basierte auf der Annahme, dass eine neue Ära in der Unternehmensstrategie anbrechen würde, die sich auf organisches Wachstum und den Aufbau von Marken konzentrieren dürfte. Zusammen mit dem Strukturwandel in der Branche und einem glaubwürdigen Schuldenabbau macht dies das Unternehmen aus unserer Sicht zu einem attraktiven Investment. Zu den veräußerten Titeln zählten mehrere Pharmawerte sowie Carlsberg. Die Aktie der Brauerei, die wir nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine gekauft hatten, hatte sich überdurchschnittlich gut entwickelt. Die Bewertung war für uns jedoch weniger attraktiv geworden, da das Unternehmen mit weiteren Fluktuationen im Führungsteam konfrontiert war – angesichts der Qualität und der Erfolgsbilanz des bisherigen Teams ein entscheidender Aspekt für unsere Investitionsentscheidung. Außerdem trennten wir uns vom norwegischen Lachszüchter Mowi, da eine „Ressourcensteuer“ die Rentabilität der Branche bedrohte.

Statt uns mit der engen Rezessionsdebatte zu beschäftigen, ziehen wir es vor, uns auf die Gespräche zu stützen, die wir mit den Unternehmen führen. Die durchschlagende Botschaft: Der Abbau der Lagerbestände ist in vollem Gange. Tröstlich ist, dass damit eine Rezession abgefedert werden könnte. Berücksichtigt man zudem die Bewertungen europäischer Aktien, befinden wir uns weiterhin auf der Sonnenseite. Selbst das Wetter wird besser.

Continental European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 18	1 Jahr zum 30. Sept. 19	1 Jahr zum 30. Sept. 20	1 Jahr zum 30. Sept. 21	1 Jahr zum 30. Sept. 22	6 Monate zum 31. März 23
		%	%	%	%	%	%
Continental European Fund	H2 USD (netto)*	(0,60)**	(0,36)**	9,33**	26,60**	(27,89)	35,28
MSCI Europe (ex UK) Index		(1,49)***	0,02***	4,38***	26,14***	(27,81)	34,43

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

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

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

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

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

Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.092.919.845
Bankguthaben	12	26.600.595
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	5.174.935
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.442.523
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		41.070.007
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	68.069
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		5.773.843
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		2.173.049.817
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		12.868.399
Steuern und Aufwendungen		3.209.887
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.894.217
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	369.457
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		20.341.960

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	14.745.292
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	737
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	370.004
Summe Erträge		15.116.033
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	13.085.136
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	355.883
Depotbankgebühren	6	61.788
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.372
Verwahrstellengebühren	6	68.700
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	375.628
Sonstige Aufwendungen	6	307.603
Summe Aufwendungen		14.256.110
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		859.923
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	16.218.277
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.211.443)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(294.965)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		13.711.869
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	368.929.580
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	67.003
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(140.258)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		368.856.325
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.152.707.857
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		383.428.117

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.809.894.885	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	160.246.969
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	859.923	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(200.845.387)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	13.711.869	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (16.727)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	368.856.325	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	2.152.707.857

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.025.034,82	94.469.619,37	1.024.227,60	533.035,99	11.520,03	338.076,85
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.021,76	1.125.592,41	-	87.310,67	-	39.895,56
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(19.829,86)	(2.325.749,36)	(166.447,44)	(150.140,50)	-	(36.838,82)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.015.226,72	93.269.462,42	857.780,16	470.206,16	11.520,03	341.133,59
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,21	14,59	19,79	21,07	27,27	24,23
	G1 EUR	G1 HGBP	G2 EUR	G2 GBP	G2 HUSD	G2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.776.089,98	18.723,36	3.562.514,23	463.158,16	24.299,22	348.262,75
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.626,85	2.363,46	1.681.760,81	84.051,75	-	27.493,22
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(6.118,88)	(9.157,82)	(1.046.489,95)	(41.749,96)	(10.020,91)	(96.375,79)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.774.597,95	11.929,00	4.197.785,09	505.459,95	14.278,31	279.380,18
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,74	13,83	18,25	15,23	21,25	16,03
	H1 EUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 HUSD	H2 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	266.968,95	1.776.890,65	227.205,98	28.031,13	204.020,19	33.222.390,40
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.337,66	121.874,04	225.946,94	-	505.836,84	6.107.068,95
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(18.498,07)	(1.318.553,30)	(34.440,70)	(7.741,93)	(66.146,90)	(7.214.187,66)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	259.808,54	580.211,39	418.712,22	20.289,20	643.710,13	32.115.271,69
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,68	19,70	14,76	18,07	15,74	16,50
	I2 HUSD	X2 EUR				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	363.112,91	47.973,80				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	28.991,82	2.193,66				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(220.512,72)	(6.238,93)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	171.592,01	43.928,53				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,28	12,76				

Continental European Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	
2.068.432.928 EUR	1.809.894.885 EUR	2.152.707.857 EUR				
			A1 EUR	12,05	10,04	12,21
			A2 EUR	14,18	12,01	14,59
			A2 HUSD	18,53	16,02	19,79
			A2 USD	21,85	15,64	21,07
			F2 HUSD	25,30	22,01	27,27
			F2 USD	24,88	17,92	24,23
			G1 EUR	15,49	12,89	15,74
			G1 HGBP	13,38	11,24	13,83
			G2 EUR	17,50	14,95	18,25
			G2 GBP	14,28	12,46	15,23
			G2 HUSD	19,64	17,13	21,25
			G2 USD	16,40	11,84	16,03
			H1 EUR	15,44	12,85	15,68
			H2 EUR	18,93	16,15	19,70
			H2 GBP	13,87	12,08	14,76
			H2 HUSD	16,73	14,57	18,07
			H2 USD	16,13	11,63	15,74
			I2 EUR	15,91	13,54	16,50
			I2 HUSD	18,84	16,37	20,28
			X2 EUR	12,49	10,52	12,76

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A1 EUR	1,64%	1,63%	1,62%
A2 EUR	1,63%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	1,64%	1,63%	1,63%
A2 USD	1,63%	1,63%	1,63%
F2 HUSD	0,96%	0,98%	0,98%
F2 USD	0,96%	0,98%	0,98%
G1 EUR	0,72%	0,72%	0,73%
G1 HGBP	0,72%	0,72%	0,73%
G2 EUR	0,72%	0,72%	0,73%
G2 GBP	0,72%	0,72%	0,73%
G2 HUSD	0,72%	0,72%	0,73%
G2 USD	0,72%	0,72%	0,73%
H1 EUR	0,88%	0,88%	0,87%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,88%
H2 GBP	0,88%	0,88%	0,89%
H2 HUSD	0,89%	0,88%	0,87%
H2 USD	0,89%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,07%	1,07%	1,08%
I2 HUSD	1,07%	1,07%	1,08%
X2 EUR	2,14%	2,13%	2,13%

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

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

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

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

Aktien 97,22 %		
Belgien 3,81 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,62 %		
567.060	Anheuser-Busch InBev	34.783.460 1,62
Grundstoffe 2,19 %		
448.319	Solvay	47.219.199 2,19
Dänemark 7,01 %		
Gesundheitswesen 5,73 %		
844.426	Novo Nordisk 'B'	123.256.049 5,73
Industrie 1,28 %		
154.192	DSV	27.525.112 1,28
Finnland 5,82 %		
Finanzdienstleister 1,91 %		
4.187.713	Nordea Bank	41.142.373 1,91
Grundstoffe 3,91 %		
2.716.257	UPM-Kymmene	84.176.804 3,91
Frankreich 27,78 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,55 %		
115.963	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	97.878.570 4,55
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,57 %		
223.140	Danone	12.789.269 0,59
103.748	L'Oréal	42.668.959 1,98
		55.458.228 2,57
Energie 3,47 %		
1.372.240	TotalEnergies	74.601.828 3,47
Finanzdienstleister 1,58 %		
616.626	BNP Paribas	34.047.004 1,58
Gesundheitswesen 3,37 %		
196.588	EssilorLuxottica	32.638.522 1,52
398.418	Sanofi	39.879.650 1,85
		72.518.172 3,37
Industrie 10,56 %		
491.158	Airbus	60.559.782 2,81
1.101.507	Compagnie de St Gobain	57.641.861 2,68
428.258	Safran	58.568.564 2,72
330.020	Schneider Electric	50.644.869 2,35
		227.415.076 10,56
Grundstoffe 1,68 %		
397.025	Arkema	36.105.454 1,68
Deutschland 12,32 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,82 %		
388.863	Adidas	63.155.240 2,93
616.238	Hugo Boss	40.690.195 1,89
		103.845.435 4,82

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

Finanzdienstleister 1,72 %		
206.039	Deutsche Börse	37.056.114 1,72
Gesundheitswesen 2,27 %		
127.048	Merck	21.845.904 1,01
509.019	Siemens Healthineers	27.028.909 1,26
		48.874.813 2,27
Industrie 2,39 %		
344.967	Siemens	51.503.573 2,39
Informationstechnologie 1,12 %		
640.949	Infineon Technologies	24.168.584 1,12
Irland 3,09 %		
Industrie 1,38 %		
1.986.385	Ryanair	29.607.068 1,38
Grundstoffe 1,71 %		
794.045	CRH	36.903.241 1,71
Italien 0,99 %		
Finanzdienstleister 0,99 %		
1.219.740	UniCredit	21.272.266 0,99
Niederlande 13,57 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,39 %		
1.281.495	Universal Music	29.906.890 1,39
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,35 %		
1.609.511	Koninklijke Ahold Delhaize	50.679.478 2,35
Finanzdienstleister 4,86 %		
1.060.802	ASR Nederland	38.979.170 1,81
629.021	Euronext	44.402.592 2,06
1.942.438	ING	21.228.905 0,99
		104.610.667 4,86
Informationstechnologie 4,97 %		
95.645	ASM International	35.567.984 1,65
37.942	ASML	23.727.030 1,10
596.825	BE Semiconductor Industries	47.799.714 2,22
		107.094.728 4,97
Norwegen 1,26 %		
Energie 1,26 %		
1.209.596	Aker BP	27.225.593 1,26
Portugal 1,08 %		
Versorgungsunternehmen 1,08 %		
4.627.358	EDP - Energias de Portugal	23.206.200 1,08
Singapur 2,76 %		
Informationstechnologie 2,76 %		
1.212.330	STMicroelectronics	59.355.677 2,76
Spanien 1,14 %		
Informationstechnologie 1,14 %		
397.745	Amadeus IT	24.505.069 1,14

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweden 2,86 %		
Industrie 2,86 %		
1.881.825 Atlas Copco A	22.041.031	1,02
2.024.876 Sandvik	39.524.551	1,84
	61.565.582	2,86
Schweiz 5,60 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,49 %		
285.727 Nestlé	32.085.316	1,49
Gesundheitswesen 1,20 %		
98.036 Roche stimmrechtslose Aktien	25.773.669	1,20
Grundstoffe 2,91 %		
1.057.406 Holcim	62.741.990	2,91
Vereinigtes Königreich 8,13 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,47 %		
162.696 Linde	53.195.899	2,47
Energie 4,94 %		
9.202.081 BP	53.500.750	2,49
2.005.319 Shell	52.680.118	2,45
	106.180.868	4,94
Grundstoffe 0,72 %		
2.918.545 Glencore	15.433.796	0,72
Wertpapieranlagen	2.092.919.845	97,22

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

Derivate (0,01 %)*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)		
Kauf 1.02.875 EUR:	1.062	-
Verkauf 1.10.723 USD April 2023		
Kauf 1.21.013 EUR:	2.680	-
Verkauf 1.28.689 USD April 2023		
Kauf 1.89.317 EUR:	2.277	-
Verkauf 2.03.409 USD April 2023		
Kauf 10.571 EUR:	234	-
Verkauf 11.241 USD April 2023		
Kauf 10.765 EUR:	111	-
Verkauf 11.586 USD April 2023		
Kauf 10.947 EUR:	242	-
Verkauf 11.642 USD April 2023		
Kauf 12.771 EUR:	283	-
Verkauf 13.581 USD April 2023		
Kauf 2.256 EUR:	10	-
Verkauf 1.975 GBP April 2023		
Kauf 2.33.221 EUR:	1.978	-
Verkauf 2.51.479 USD April 2023		
Kauf 2.658 EUR:	78	-
Verkauf 2.805 USD April 2023		
Kauf 2.68.163 EUR:	4.018	-
Verkauf 2.87.261 USD April 2023		

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 2.833 EUR:	-	-
Verkauf 2.490 GBP April 2023		
Kauf 24.891 EUR:	274	-
Verkauf 26.771 USD April 2023		
Kauf 3.379 EUR:	41	-
Verkauf 3.630 USD April 2023		
Kauf 3.500 EUR:	42	-
Verkauf 3.761 USD April 2023		
Kauf 38.664 EUR:	465	-
Verkauf 41.542 USD April 2023		
Kauf 4.083 EUR:	49	-
Verkauf 4.387 USD April 2023		
Kauf 4.11.819 EUR:	5.827	-
Verkauf 4.41.522 USD April 2023		
Kauf 4.149 EUR:	35	-
Verkauf 4.473 USD April 2023		
Kauf 4.301 EUR:	37	-
Verkauf 4.638 USD April 2023		
Kauf 4.458 EUR:	(30)	-
Verkauf 3.946 GBP April 2023		
Kauf 47.646 EUR:	404	-
Verkauf 51.376 USD April 2023		
Kauf 5.015 EUR:	43	-
Verkauf 5.408 USD April 2023		
Kauf 5.27.947 EUR:	5.450	-
Verkauf 5.68.222 USD April 2023		
Kauf 5.842 EUR:	(19)	-
Verkauf 5.153 GBP April 2023		
Kauf 6.25.372 EUR:	13.850	-
Verkauf 6.65.038 USD April 2023		
Kauf 6.804 EUR:	96	-
Verkauf 7.294 USD April 2023		
Kauf 6.983 EUR:	(23)	-
Verkauf 6.159 GBP April 2023		
Kauf 7.059 EUR:	100	-
Verkauf 7.569 USD April 2023		
Kauf 78.595 EUR:	1.112	-
Verkauf 84.264 USD April 2023		
Kauf 8.229 EUR:	116	-
Verkauf 8.823 USD April 2023		
Kauf 8.55.493 EUR:	25.192	-
Verkauf 9.02.964 USD April 2023		
Kauf 8.908 EUR:	92	-
Verkauf 9.588 USD April 2023		
Kauf 9.229 EUR:	95	-
Verkauf 9.933 USD April 2023		
Kauf 1.67.583 GBP:	1.275	-
Verkauf 1.89.330 EUR April 2023		
Kauf 1.743 GBP: Verkauf 1.980 EUR April 2023	3	-
Kauf 1.805 GBP:	1	-
Verkauf 2.052 EUR April 2023		
Kauf 1.971 GBP: Verkauf 2.244 EUR April 2023	(1)	-
Kauf 2.009 GBP:	(7)	-
Verkauf 2.293 EUR April 2023		
Kauf 2.598 GBP:	10	-
Verkauf 2.946 EUR April 2023		
Kauf 2.830 GBP:	5	-
Verkauf 3.214 EUR April 2023		
Kauf 2.837 GBP:	(4)	-
Verkauf 3.231 EUR April 2023		

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 1.313 USD: Verkauf 1.219 EUR April 2023	(11)	-
Kauf 1.316 USD: Verkauf 1.220 EUR April 2023	(10)	-
Kauf 1.78.577 USD: Verkauf 1.65.436 EUR April 2023	(1.229)	-
Kauf 1.85.19.097 USD: Verkauf 1.73.10.292 EUR April 2023	(281.446)	(0,01)
Kauf 1.86.233 USD: Verkauf 1.71.894 EUR April 2023	(648)	-
Kauf 2.04.355 USD: Verkauf 1.87.850 EUR April 2023	61	-
Kauf 2.07.642 USD: Verkauf 1.95.074 EUR April 2023	(4.140)	-
Kauf 2.68.150 USD: Verkauf 2.46.251 EUR April 2023	321	-
Kauf 2.90.050 USD: Verkauf 2.68.251 EUR April 2023	(1.542)	-
Kauf 3.08.175 USD: Verkauf 2.88.059 EUR April 2023	(4.684)	-
Kauf 3.08.222 USD: Verkauf 2.90.629 EUR April 2023	(7.210)	-
Kauf 3.19.109 USD: Verkauf 2.98.279 EUR April 2023	(4.850)	-
Kauf 3.213 USD: Verkauf 2.976 EUR April 2023	(22)	-
Kauf 3.320 USD: Verkauf 3.076 EUR April 2023	(23)	-
Kauf 3.350 USD: Verkauf 3.092 EUR April 2023	(12)	-
Kauf 3.463 USD: Verkauf 3.196 EUR April 2023	(12)	-
Kauf 3.661 USD: Verkauf 3.365 EUR April 2023	1	-
Kauf 3.717 USD: Verkauf 3.492 EUR April 2023	(74)	-
Kauf 3.72.291 USD: Verkauf 3.47.990 EUR April 2023	(5.658)	-
Kauf 3.788 USD: Verkauf 3.482 EUR April 2023	1	-
Kauf 3.847 USD: Verkauf 3.614 EUR April 2023	(77)	-
Kauf 3.877 USD: Verkauf 3.592 EUR April 2023	(27)	-
Kauf 35.55.742 USD: Verkauf 33.23.647 EUR April 2023	(54.039)	-
Kauf 36.719 USD: Verkauf 34.017 EUR April 2023	(253)	-
Kauf 38.325 USD: Verkauf 35.374 EUR April 2023	(133)	-
Kauf 4.043 USD: Verkauf 3.732 EUR April 2023	(14)	-
Kauf 4.420 USD: Verkauf 4.063 EUR April 2023	1	-
Kauf 4.489 USD: Verkauf 4.217 EUR April 2023	(90)	-
Kauf 4.809 USD: Verkauf 4.416 EUR April 2023	6	-
Kauf 4.974 USD: Verkauf 4.568 EUR April 2023	6	-
Kauf 41.948 USD: Verkauf 38.560 EUR April 2023	12	-

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 42.472 USD: Verkauf 39.901 EUR April 2023	(847)	-
Kauf 5.192 USD: Verkauf 4.801 EUR April 2023	(27)	-
Kauf 5.219 USD: Verkauf 4.921 EUR April 2023	(122)	-
Kauf 5.373 USD: Verkauf 4.969 EUR April 2023	(28)	-
Kauf 5.403 USD: Verkauf 5.094 EUR April 2023	(126)	-
Kauf 5.805 USD: Verkauf 5.331 EUR April 2023	7	-
Kauf 55.076 USD: Verkauf 50.578 EUR April 2023	66	-
Kauf 59.459 USD: Verkauf 54.990 EUR April 2023	(316)	-
Kauf 59.714 USD: Verkauf 56.306 EUR April 2023	(1.397)	-
Kauf 6.270 USD: Verkauf 5.798 EUR April 2023	(33)	-
Kauf 6.304 USD: Verkauf 5.944 EUR April 2023	(147)	-
Kauf 6.905 USD: Verkauf 6.475 EUR April 2023	(126)	-
	(301.388)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.092.618.457	97,21
Sonstiges Nettovermögen	60.089.400	2,79
Summe Nettovermögen	2.152.707.857	100,00

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

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

Continental European Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Anheuser-Busch InBev	32.050.240	-
Dänemark		
Carlsberg	-	32.831.864
Frankreich		
BNP Paribas	36.667.575	-
Danone	-	37.467.447
Legrand	-	20.744.221
Safran	22.958.079	-
Deutschland		
Adidas	51.581.919	-
Commerzbank	-	39.740.005
Infineon Technologies	30.424.486	-
Mercedes-Benz	-	51.572.213
RWE	-	27.326.477
Siemens	50.587.231	-
Italien		
UniCredit	45.777.161	20.836.901
Niederlande		
ING	17.882.279	-
Singapur		
STMicroelectronics	38.017.749	-
Schweden		
Sandvik	19.606.418	-
Schweiz		
Holcim	-	36.435.455
Nestlé	-	47.358.035
Roche stimmrechtslose Aktien	-	26.439.310

Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 in Euro eine Rendite von 1,08 % (netto) bzw. 1,58 % (brutto), während der MSCI Emerging Markets Index in Euro eine Rendite von 2,83 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % bei 3,85 % lag.

In der Hoffnung, dass eine nachlassende Inflation es den Zentralbanken ermöglichen würde, ihre Zinserhöhungen im Jahr 2023 zu verlangsamen oder sogar einzustellen, setzten globale Aktien im vierten Quartal 2022 zu einer Rally an. Zudem kündigten die chinesischen Behörden eine Lockerung ihrer „Null-COVID-19“-Politik an, was als potenziell positive Entwicklung für das Wirtschaftswachstum im Jahr 2023 angesehen wurde.

Die Rally an den Aktienmärkten setzte sich Anfang 2023 in der Hoffnung auf eine weniger restriktive Geldpolitik fort. Das Tempo der Zinserhöhungen schien sich im ersten Quartal zwar zu verlangsamen, die meisten Zentralbanken blieben jedoch im Straffungsmodus. Im weiteren Verlauf des Quartals kam es zu einer erhöhten Volatilität an den Märkten, die zum Teil auf Sorgen über den Zustand des globalen Bankensektors zurückzuführen war. Aktien aus Schwellenländern schlossen den Berichtszeitraum dennoch mit positiven Renditen ab.

Die relative Underperformance des Fonds im Berichtszeitraum war auf die Entscheidungen zur Länderallokation und die Titelauswahl zurückzuführen.

Der chinesische E-Commerce-Händler JD.com beeinträchtigte die relative Performance erheblich. JD.com konnte während der Pandemie erhebliche Marktanteilsgewinne erzielen, nicht zuletzt dank seiner differenzierten Logistikstruktur. Diese Marktanteilsvorteile haben sich in jüngster Zeit verringert, seitdem China seine COVID-19-Lockdowns hinter sich gelassen hat. Dies veranlasste das Unternehmen dazu, neue Werbe- und Verkaufsförderungsprogramme anzukündigen, um seine Wettbewerbsposition zu verteidigen, was bei den Anlegern Bedenken hinsichtlich der kurzfristigen Kosten solcher Maßnahmen auslöste. Da wir über die Anfangsphase der Wiedereröffnung Chinas hinausblickten, hielten wir diese Trends für vorübergehend und waren weiterhin der Ansicht, dass JD.com im chinesischen Einzelhandel gut positioniert sei.

Die Übergewichtung des Fonds in Saudi-Arabien wirkte sich ebenfalls negativ auf die relative Rendite aus, da der Ölpreisverfall zu einem starken Kursrückgang bei saudischen Aktien führte. Aufgrund dieses Abverkaufs war Al Rajhi Banking and Investment ein weiterer Titel mit negativen Auswirkungen auf die relative Performance. Trotz der schwachen Performance saudischer Aktien sehen wir Potenzial in den Ausgaben der reformorientierten Regierung zur Modernisierung der Wirtschaft des Landes. Wir glauben, dass sozialer Wandel und Reformen zu längerfristigen strukturellen Wachstumstrends führen können, die weniger von Ölpreisschwankungen abhängig sind. Aus unserer Sicht hat sich Al Rajhi Banking and Investment gut positioniert, um von diesem gesellschaftlichen Wandel, den steigenden Konsumausgaben und einer möglichen Belebung der Kreditvergabe an Unternehmen zu profitieren.

Auf der positiven Seite profitierte die relative Performance von der Beteiligung des Fonds an New Horizon Health. Das Gesundheitsunternehmen hat mit seinem ColoClear-Test die Früherkennung und Behandlung von Darmkrebs in China revolutioniert. Der Test ist nicht invasiv, einfach anzuwenden, hochpräzise und kostengünstig. Die Verkaufszahlen für den Test sind in ganz China weiter gestiegen, und das Unternehmen hat begonnen, in andere geografische Märkte zu expandieren, beginnend mit Hongkong. Damit war New Horizon Health in der Lage, für das Gesamtjahr 2022 ein starkes Ergebnis zu präsentieren, das deutlich über den Erwartungen der Investoren lag. Auch die Vorgaben für die zukünftige Entwicklung übertrafen die Erwartungen deutlich. Wir sind weiterhin in New Horizon Health investiert, da das Unternehmen Marktführer ist und über eine patentierte Technologieplattform verfügt, die neben Darmkrebs auch für andere Indikationen eingesetzt werden könnte.

Der mexikanische Getränkehersteller Becele verstärkte das Fondsergebnis ebenfalls. Dank seiner starken Wettbewerbsposition bei Tequila für den Heimkonsum profitierte der weltweit tätige Getränkehersteller von COVID-19 Lockdowns in den USA. In jüngster Zeit ist Becele vor allem die Erholung seines Geschäfts in Mexiko zugute gekommen, während sich die Umsätze in den USA auf einem guten Niveau gehalten haben. Dank seiner Marktführerschaft konnte das Unternehmen auch von der weltweit steigenden Nachfrage nach Tequila, insbesondere nach Premiumprodukten, profitieren. Außerdem waren wir der Meinung, dass der Preis für Agave, eine wichtige Zutat für Tequila, nach mehreren Jahren des Anstiegs seinen Höhepunkt fast erreicht hatte.

Wir sind uns darüber im Klaren, dass kurzfristige Belastungen des globalen Wirtschaftswachstums Auswirkungen auf die Schwellenländer haben könnten. Gleichzeitig sind wir optimistischer geworden, was die Aussichten für die Schwellenländer im Vergleich zu den Industrieländern anbelangt. Die Zentralbanken der Schwellenländer hatten bereits vor ihren Pendanten in den USA und Europa mit der Anhebung ihrer Zinsen begonnen. Unseres Erachtens sind sie in ihren Bemühungen, die Inflation einzudämmen, weiter vorangekommen und nähern sich damit einem Ende der geldpolitischen Straffung. Aus diesem Grund sind wir der Meinung, dass sich die Zinsen in den Schwellenländern früher als in den USA und Europa stabilisieren könnten.

Die Fundamentaldaten verschiedener Länder sind nach wie vor ermutigend. Dazu gehört China, wo eine Lockerung der Nulltoleranzpolitik gegenüber COVID-19 zu höheren Ausgaben und weniger Produktionsunterbrechungen führen könnte. Wir identifizieren weiterhin längerfristige Trends, von denen wir glauben, dass sie attraktive Chancen bieten, von Innovationen im Gesundheitswesen bis hin zu Investitionen in Elektrofahrzeuge und grüne Energie. Wir sind der Meinung, dass die Rückverlagerung von Produktionskapazitäten („Reshoring“) das Wirtschaftswachstum und das Investitionspotenzial in Schwellenländern wie Vietnam und Mexiko ankurbeln könnte. Darüber hinaus haben wir Chancen im Nahen Osten identifiziert, insbesondere in Saudi-Arabien, wo wir im Zusammenhang mit den Modernisierungsbestrebungen der Regierung Potenzial sehen. Bei der Nutzung dieses breiten Spektrums an Möglichkeiten achten wir weiterhin genau auf die Fundamentaldaten der Unternehmen und Länder sowie auf die Corporate Governance. Wir sind davon überzeugt, dass diese Strategie unseren Anlegern langfristig gute Anlageergebnisse beschern wird.

Emerging Markets Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 18	1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	6 Monate zum 31. März 23
		%	%	%	%	%	%
Emerging Markets Fund	H2 (EUR) (netto)	(4,51)*	2,17*	1,65*	22,20*	(18,21)	1,08
	MSCI Emerging Markets Index	0,95	4,40	2,77	19,61	(14,96)	2,83
Emerging Markets Fund	H2 (EUR) (brutto)	(3,59)*	3,16*	2,70*	23,41*	(17,41)	1,58
	MSCI Emerging Markets Index + 2 %	2,96	6,49	4,82	22,00	(13,26)	3,85

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

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

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

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

Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	60.746.180
Bankguthaben	12	1.120.234
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	166.004
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.359
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		62.033.777
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	42.684
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		171.795
Steuern und Aufwendungen		61.304
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		49.115
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		324.898
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		61.708.879

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	464.507
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	25.701
Summe Erträge		490.208
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	427.958
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	10.370
Depotbankgebühren	6	39.442
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	725
Verwahrstellengebühren	6	1.892
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	13.658
Sonstige Aufwendungen	6	11.466
Summe Aufwendungen		505.511
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(15.303)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(3.608.238)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.947)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		899
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(3.611.286)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	10.124.744
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		16.119
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		10.140.863
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		6.514.274

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	55.610.615	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.742.754
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(15.303)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.159.145)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(3.611.286)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 381
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	10.140.863	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	61.708.879

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.939.271,68	820.543,61	249,28	18.453,27	250,00	2.189,04
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	46.432,51	22.264,15	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(73.574,60)	(49.471,03)	-	(1.623,19)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.912.129,59	793.336,73	249,28	16.830,08	250,00	2.189,04
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,85	16,92	8,51	11,10	11,54	11,31

	I2 EUR	I2 USD	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	424.593,82	257,05	23.175,72
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	110.035,01	-	545,01
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(94.748,36)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	439.880,47	257,05	23.720,73
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,47	9,63	11,88

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	Zum	Zum	Zum
			30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
49.703.914 EUR	56.743.904 EUR	56.589.094 EUR	A2 EUR	15,71	12,76
57.669.563 USD	55.610.615 USD	61.708.879 USD	A2 USD	22,03	15,11
			F2 USD	n. Z.	7,57
			H2 EUR	13,43	10,99
			H2 GBP	13,66	11,41
			H2 USD	14,54	10,05
			I2 EUR	17,56	14,33
			I2 USD	12,42	8,57
			X2 EUR	n. Z.	11,83
					11,88

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A2 EUR	1,72%	1,73%	1,75%
A2 USD	1,72%	1,73%	1,76%
F2 USD	n. Z.	1,08%	1,10%
H2 EUR	0,97%	0,99%	1,01%
H2 GBP	0,98%	0,98%	1,00%
H2 USD	0,97%	0,98%	1,00%
I2 EUR	1,16%	1,18%	1,20%
I2 USD	1,16%	1,18%	1,20%
X2 EUR	n. Z.	2,26%	2,26%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

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

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

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien 98,44 %		
Australien 1,47 %		
Grundstoffe 1,47 %		
113.305	Allkem	904.199 1,47
Brasilien 3,12 %		
Energie 1,42 %		
147.159	3R Petroleum Oleo e Gas	877.738 1,42
Finanzdienstleister 1,03 %		
132.581	Nu A'	638.378 1,03
Grundstoffe 0,67 %		
277.462	Cia Brasileira de Aluminio	413.666 0,67
Kanada 2,00 %		
Grundstoffe 2,00 %		
96.450	Ivanhoe Mines	858.509 1,39
80.384	Solaris Resources	375.565 0,61
		1.234.074 2,00
China 29,63 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,92 %		
48.800	Tencent	2.416.415 3,92
Nichtbasiskonsumgüter 9,58 %		
140.956	Alibaba	1.805.522 2,93
21.000	BYD 'H'	616.634 1,00
738.000	Fu Shou Yuan International	600.751 0,97
151.700	H World	739.670 1,20
130.328	Hangzhou Robam Appliances 'A'	538.290 0,87
72.664	JD.com 'A'	1.608.353 2,61
		5.909.220 9,58
Basiskonsumgüter 1,00 %		
150.000	Tingyi	249.749 0,40
12.898	Wuliangye Yibin 'A'	370.614 0,60
		620.363 1,00
Finanzdienstleister 2,44 %		
700.000	CITIC Securities 'H'	1.506.138 2,44
Gesundheitswesen 4,50 %		
367.479	Canbridge Pharmaceuticals	94.797 0,15
355.500	New Horizon Health	1.227.287 1,99
19.785	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	900.390 1,46
49.012	ShouTi (Placement)	324.950 0,53
466.500	Zhaoke Ophthalmology	231.768 0,37
		2.779.192 4,50
Industrie 4,38 %		
162.993	Full Truck Alliance	1.249.341 2,02
162.273	Ming Yang Smart Energy 'A'	530.915 0,86
178.020	Sany Heavy Industry 'A'	443.730 0,72
46.764	Shenzhen Inovance Technology 'A'	479.124 0,78
		2.703.110 4,38

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

Informationstechnologie 2,62 %		
1.896.802	Linklogis	880.758 1,43
125.308	LONGi Green Energy Technology 'A'	737.554 1,19
		1.618.312 2,62
Versorgungsunternehmen 1,19 %		
900.000	China Water Affairs	736.636 1,19
Hongkong 1,97 %		
Finanzdienstleister 1,97 %		
115.400	AIA	1.213.924 1,97
Indien 13,41 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,74 %		
117.061	Bharti Airtel	1.071.625 1,74
Nichtbasiskonsumgüter 2,70 %		
20.059	Eicher Motors	718.108 1,16
442.454	Kalyan Jewellers India	567.187 0,92
15.991	MakeMyTrip	381.385 0,62
		1.666.680 2,70
Finanzdienstleister 6,78 %		
76.947	HDFC Bank	1.492.371 2,42
38.434	Housing Development Finance	1.216.661 1,97
138.287	ICICI Bank	1.472.621 2,39
		4.181.653 6,78
Gesundheitswesen 1,30 %		
403.150	API (Platzierung)	143.198 0,23
90.893	Syngene International	662.013 1,07
		805.211 1,30
Industrie 0,89 %		
25.941	KEI Industries	546.778 0,89
Indonesien 5,14 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,90 %		
4.338.900	Telekomunikasi Indonesia Persero	1.171.033 1,90
Finanzdienstleister 2,09 %		
2.088.400	Bank Negara Indonesia Persero	1.287.179 2,09
Grundstoffe 1,15 %		
2.525.300	Merdeka Copper Gold	710.201 1,15
Mexiko 5,95 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,43 %		
446.503	Becele	1.157.778 1,88
387.337	Wal-Mart de Mexico	1.573.495 2,55
		2.731.273 4,43
Finanzdienstleister 1,52 %		
123.777	Regional SAB de CV	936.930 1,52
Philippinen 3,00 %		
Finanzdienstleister 1,99 %		
520.890	BDO Unibank	1.229.319 1,99

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Industrie 1,01 %			
158.370	International Container Terminal Services	622.105	1,01
Saudi-Arabien 6,41 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,78 %			
102.947	Saudi Telecom	1.097.687	1,78
Nichtbasiskonsumgüter 0,72 %			
11.648	Alamar Foods	446.214	0,72
Finanzdienstleister 3,91 %			
48.658	AI Rajhi Banking and Investment	952.093	1,54
186.225	Alinma Bank	1.462.262	2,37
		2.414.355	3,91
Südkorea 10,55 %			
Basiskonsumgüter 1,12 %			
4.950	BGF Retail	691.255	1,12
Informationstechnologie 9,43 %			
5.139	LEENO Industrial	565.473	0,92
46.931	NHN KCP	453.683	0,73
97.720	Samsung Electronics	4.800.241	7,78
		5.819.397	9,43
Taiwan 12,05 %			
Informationstechnologie 12,05 %			
73.000	Accton Technology	763.626	1,24
83.000	E Ink	502.266	0,81
41.000	SINBON Electronics	460.867	0,75
326.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.712.159	9,25
		7.438.918	12,05
Vereinigte Arabische Emirate 1,01 %			
Grundstoffe 1,01 %			
572.282	Fertiglobe	622.512	1,01
USA 0,20 %			
Gesundheitswesen 0,20 %			
5.562	Structure Therapeutics ADR	123.310	0,20
Vietnam 2,53 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,57 %			
291.300	Masan	970.276	1,57
Finanzdienstleister 0,96 %			
490.330	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	590.904	0,96
	Wertpapieranlagen	60.746.180	98,44
	Sonstiges Nettovermögen	962.699	1,56
	Summe Nettovermögen	61.708.879	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Nu 'A'	636.223	-
China		
Alibaba	-	692.743
H World	719.433	-
LONGi Green Energy Technology 'A'	757.136	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	907.181	-
Tencent	-	1.151.228
Yum China	-	1.337.229
Hongkong		
AIA	-	732.011
Indien		
Bharti Airtel	-	801.462
Eicher Motors	791.558	-
Housing Development Finance	-	950.668
Indonesien		
Merdeka Copper Gold	800.465	-
Mexiko		
Regional SAB de CV	-	723.306
Philippinen		
BDO Unibank	1.183.181	-
Saudi-Arabien		
Alinma Bank	902.286	-
Südkorea		
BGF Retail	-	762.295
Samsung Electronics	2.087.677	-
Taiwan		
Hon Hai Precision Industry	-	1.136.837
Taiwan Semiconductor Manufacturing	859.515	-
Vereinigtes Königreich		
Anglo American	-	1.114.148

Global Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

George Maris und Julian McManus

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr basierend auf der Klasse H2 in Euro eine Rendite von 5,27 % (netto) bzw. 5,73 % (brutto), während der MSCI All Country World Index in Euro eine Rendite von 6,21 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Euro bei 7,52 % lag.

In der Hoffnung, dass eine nachlassende Inflation es den Zentralbanken ermöglichen würde, ihre Zinserhöhungen im Jahr 2023 zu verlangsamen oder sogar einzustellen, setzten globale Aktien im vierten Quartal 2022 zu einer Rally an. Darüber hinaus schwächten sich die schlimmsten Befürchtungen der Anleger hinsichtlich einer möglichen Energiekrise in Europa und der globalen Konjunkturaussichten ab. Zudem kündigten die chinesischen Behörden eine Lockerung ihrer „Null-COVID-19“-Politik an, was als potenziell positive Entwicklung für das Wirtschaftswachstum im Jahr 2023 angesehen wurde.

Die Rally an den Aktienmärkten setzte sich 2023 in der Hoffnung auf eine weniger restriktive Geldpolitik fort. Das Tempo der Zinserhöhungen schien sich im ersten Quartal zwar zu verlangsamen, die meisten Zentralbanken blieben jedoch im Straffungsmodus. Im weiteren Verlauf des Quartals nahm die Volatilität an den Märkten zu, nachdem der Zusammenbruch mehrerer Banken Besorgnis über den Zustand des Bankensektors in den USA und Europa ausgelöst hatte. Die breiteren globalen Märkte schlossen den Berichtszeitraum dennoch mit positiven Renditen ab.

Die Titelauswahl im Industrie- und Grundstoffsektor belastete die relative Performance. In den Sektoren Basiskonsumgüter und Energie hingegen verstärkte die Titelauswahl die Wertentwicklung.

Auf Einzeltitelebene bescherte JD.com dem Fonds erhebliche Verluste. Die Aktie gab nach, nachdem das chinesische E-Commerce-Unternehmen seine Prognosen gesenkt und Werbekostenzuschüsse zur Stärkung seiner Wettbewerbsposition angekündigt hatte. Die Reaktion des Aktienmarktes auf diese Entwicklungen war aus unserer Sicht übertrieben negativ. Wir waren der Meinung, dass das Management von JD.com aufgrund der Unsicherheit über die wirtschaftlichen Aussichten Chinas nach COVID-19 einen konservativen Ansatz für seine Vorgabe gewählt hatte. Darüber hinaus hatte das Unternehmen die Reduzierung anderer Marketingausgaben im Auge. Aus unserer Sicht ist JD.com gut positioniert, um langfristig von der anhaltenden Expansion des E-Commerce in China zu profitieren.

In einem für Finanzwerte schwierigen Umfeld belastete auch der japanische Lebensversicherer Dai-ichi Life die Performance erheblich. Dai-ichi Life hatte mit Ertragseinbußen zu kämpfen, die auf das relativ niedrige Zinsniveau in Japan zurückzuführen waren, das die Zinserträge dämpfte. Wir betrachteten dies als ein vorübergehendes Problem. Da die Inflation in Japan gestiegen ist, gingen wir davon aus, dass die BoJ zunehmend unter Druck geraten würde, die Steuerung der Zinskurve zu lockern und einen Zinsanstieg zuzulassen. Die Aktie profitierte zudem von einer stark gesunkenen Bewertung, einer überkapitalisierten Bilanz und der Verpflichtung, Kapital über Aktienrückkäufe an die Aktionäre zurückzuführen.

Positive Beiträge zur relativen Performance leistete unterdessen vor allem das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk. Im November veröffentlichte das Unternehmen starke Quartalsergebnisse, die die Konsensschätzungen des Marktes übertrafen, was vor allem auf starke Verkaufszahlen seiner Diabetes- und Adipositas-Medikamente zurückzuführen war.

Auch Marathon Petroleum verstärkte die Wertentwicklung. Der Ölraffineriekonzern meldete einen unerwartet hohen Gewinn pro Aktie, da sich die Raffineriemargen und die Ausbeute trotz witterungsbedingter Unterbrechungen besser als erwartet entwickelten. Das Management gab außerdem einen positiven Ausblick, in dem sich die operativen Verbesserungen und die soliden Trends bei der Nachfrage nach Raffinerieprodukten widerspiegeln.

Das Portfoliomanagement des Fonds wechselte während des Berichtszeitraums, und das neue Managementteam führte eine Reihe von Käufen und Verkäufen durch. Zu den wichtigsten neuen Positionen, die im Zuge des Übergangs ins Portfolio aufgenommen wurden, zählten Marathon Petroleum, das Bergbauunternehmen Freeport-McMoRan und das Massenmedienunternehmen Liberty Media Formula One. Andere Positionen, unter anderem bei Novo Nordisk und Oracle, wurden glattgestellt, da die neuen Manager das Kapital in andere, ihrer Meinung nach bessere Gelegenheiten umschichteten.

Mit Blick auf die Zukunft warnen wir davor, dass die Märkte angesichts der gegenläufigen Entwicklungen in der Weltwirtschaft auf kurze Sicht volatil bleiben könnten. Hoffnungen auf ein baldiges Ende der Zinssenkungen der Zentralbanken halten wir angesichts der anhaltenden Inflation – insbesondere der Lohninflation – für verfrüht. Selbst wenn die Banken ihre Straffung aussetzen würden, könnten die Zinsen auf dem höchsten Stand seit mehr als einem Jahrzehnt bleiben, was die Konjunktur weiter bremsen würde. Dieses Umfeld könnte für Unternehmen mit hoher Verschuldung oder laufendem Finanzierungsbedarf eine größere Herausforderung darstellen, insbesondere wenn die jüngsten Banken Krisen zu einem weiteren Rückgang der Kreditvergabe führen. Aus diesen Gründen sind wir besonders besorgt über das spekulativere Anlegerverhalten, das wir beobachtet haben. Wir sind der Meinung, dass das erneute Interesse der Anleger an unrentablen Unternehmen nicht nur unhaltbar ist, sondern wahrscheinlich auch zu weiterer Marktvolatilität führen wird.

Wir reagieren auf dieses Umfeld, indem wir unseren disziplinierten, auf Fundamentaldaten basierenden Ansatz beibehalten, der unser Streben nach Wachstum mit einer gründlichen Berücksichtigung der Bewertungen verbindet. Wir werden weiterhin nach Möglichkeiten Ausschau halten, die Volatilität zu unserem Vorteil zu nutzen, indem wir nach Unternehmen mit gesunden Bilanzen, nachhaltigem Gewinnwachstum und hervorragender Transparenz der zukünftigen freien Cashflows suchen. Wir glauben, dass diese Strategie dem Fonds helfen wird, die kurzfristige Volatilität zu überstehen, während wir eine langfristige Kapitalwertsteigerung für unsere Kunden anstreben.

Seit dem 1. November 2022 ist George Maris am Management dieses Fonds beteiligt. Seit dem 1. Januar 2023 wird dieser Fonds nicht mehr von Gordon Mackay verwaltet. Seit dem 1. Februar 2023 ist Julian McManus ebenfalls am Management dieses Fonds beteiligt.

Global Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen aus beliebigen Branchen und in beliebigen Ländern.

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

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

Strategie

Die Denkweise des Anlageverwalters ist darauf ausgerichtet, die Positionen „auf Dauer“ zu halten, so dass die Unternehmen aus einer langfristigen Perspektive beurteilt werden. Der Anlageprozess zielt darauf ab, Unternehmen zu identifizieren, die hohe Marktanteile und starke Wettbewerbsvorteile entwickelt haben. Diese Unternehmen sind in der Regel in Märkten tätig, die ein nachhaltig hohes Wachstum erwarten lassen. Der Prozess konzentriert sich auf besser vorhersehbare Entwicklungen und investiert in Unternehmen, die von langfristigen Trends profitieren, anstatt Entscheidungen auf der Grundlage unvorhersehbarer wirtschaftlicher und politischer Faktoren zu treffen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30 Sept. 19 %	1 Jahr zum 30 Sept. 20 %	1 Jahr zum 30 Sept. 21 %	1 Jahr zum 30 Sept. 22 %	6 Monate zum 31. März 23 %
Global Equity Fund	H2 (EUR) (netto)	15,75*	5,14*	14,71*	24,88	(12,91)	5,27
MSCI All Country World Index		11,73	8,01	2,68	28,95	(6,14)	6,21
Global Equity Fund	H2 (EUR) (brutto)	16,78*	6,06*	15,75*	26,00**	(12,14)	5,73
MSCI All Country World Index + 2,5 %		14,51	10,73	5,25	32,17	(3,79)	7,52

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

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

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

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde aufgrund einer Überprüfung von Daten neu ausgewiesen.

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

Global Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	366.475.601
Bankguthaben	12	3.236.583
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	742.960
Forderungen aus Anteilszeichnungen		117.672
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.967
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		207.066
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		370.784.849
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	26
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		561.635
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		301.062
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	155
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		862.878

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.908.772
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	239.437
Summe Erträge		3.148.209
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.599.402
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	68.676
Depotbankgebühren	6	28.145
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	18.252
Verwahrstellengebühren	6	14.533
Derivativer Aufwand	3	3
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	63.044
Sonstige Aufwendungen	6	119.327
Summe Aufwendungen		2.911.382
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		236.827
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	80.226.108
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	71.249
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(331.222)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		79.966.135
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(9.866.249)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.663
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		1.276
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(9.863.310)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		369.921.971
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		70.339.652

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	441.830.991	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	10.824.817
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	236.827	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(153.073.051)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	79.966.135	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (438)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(9.863.310)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	369.921.971

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.118.103,58	985.768,67	4.398,04	5.565.747,85	881.619,93	440.388,86
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	96.837,83	58.147,29	3.664,27	314.132,70	7.950,64	86.790,39
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(233.414,05)	(55.490,27)	(0,48)	(276.861,51)	(223.037,01)	(45.299,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.981.527,36	988.425,69	8.061,83	5.603.019,04	666.533,56	481.879,60
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	22,74	11,47	12,35	17,43	13,22	19,89

	H2 USD	I2 EUR	I2 HEUR	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	294.001,05	1.155.421,07	14.789,56	14.918.521,70	587.637,15
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	1.628,05	4.794,99	26.572,73
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(61.872,59)	(15.241,74)	(773,52)	(7.663.850,80)	(79.300,57)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	232.128,46	1.140.179,33	15.644,09	7.259.465,89	534.909,31
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,13	18,83	12,62	18,07	13,52

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum 30 Sept. 21	Zum 30 Sept. 22	Zum 31. März 23	Nettoinventarwert je Anteil			
				Zum 30 Sept. 21	Zum 30 Sept. 22	Zum 31. März 23	
	681.307.943 EUR	451.013.628 EUR	340.497.536 EUR	A2 EUR	25,09	21,69	22,74
	789.584.126 USD	441.830.991 USD	369.921.971 USD	A2 GBP	12,38	10,92	11,47
				A2 HEUR	15,15	10,82	12,35
				A2 USD	20,51	14,98	17,43
				F2 USD	15,41	11,33	13,22
				H2 EUR	21,70	18,90	19,89
				H2 USD	16,44	12,10	14,13
				I2 EUR	20,60	17,90	18,83
				I2 HEUR	15,36	11,03	12,62
				I2 USD	21,09	15,49	18,07
				X2 USD	16,03	11,65	13,52

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A2 EUR	1,64%	1,62%	1,64%
A2 GBP	1,64%	1,62%	1,64%
A2 HEUR	1,64%	1,62%	1,64%
A2 USD	1,64%	1,62%	1,64%
F2 USD	0,99%	0,97%	0,99%
H2 EUR	0,89%	0,87%	0,89%
H2 USD	0,89%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,08%	1,07%	1,09%
I2 HEUR	1,08%	1,07%	1,09%
I2 USD	1,08%	1,07%	1,08%
X2 USD	2,14%	2,12%	2,14%

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

Global Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

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

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

Aktien 99,07 %

Österreich 0,87 %

Finanzdienstleister 0,87 %

97.018	Erste Bank	3.218.447	0,87
--------	------------	-----------	------

Belgien 1,06 %

Gesundheitswesen 1,06 %

10.491	argenx ADR	3.908.684	1,06
--------	------------	-----------	------

China 3,08 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,03 %

343.150	JD.com 'A'	7.520.950	2,03
---------	------------	-----------	------

Industrie 1,05 %

510.186	Full Truck Alliance	3.879.965	1,05
---------	---------------------	-----------	------

Frankreich 4,40 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,36 %

9.539	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	8.747.162	2,36
-------	----------------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,04 %

125.741	BNP Paribas	7.542.757	2,04
---------	-------------	-----------	------

Deutschland 2,64 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,64 %

401.340	Deutsche Telekom	9.758.176	2,64
---------	------------------	-----------	------

Hongkong 4,40 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,53 %

3.023.400	Samsonite International	9.349.511	2,53
-----------	-------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,87 %

658.800	AIA	6.934.244	1,87
---------	-----	-----------	------

Italien 1,48 %

Finanzdienstleister 1,48 %

289.658	UniCredit	5.488.177	1,48
---------	-----------	-----------	------

Japan 3,97 %

Finanzdienstleister 1,98 %

400.800	Dai-ichi Life	7.326.971	1,98
---------	---------------	-----------	------

Informationstechnologie 1,99 %

15.200	Keyence	7.365.874	1,99
--------	---------	-----------	------

Niederlande 3,41 %

Basiskonsumgüter 1,34 %

46.163	Heineken 'A'	4.970.587	1,34
--------	--------------	-----------	------

Informationstechnologie 2,07 %

11.247	ASML	7.641.102	2,07
--------	------	-----------	------

Schweden 0,72 %

Informationstechnologie 0,72 %

233.248	Hexagon 'B'	2.671.105	0,72
---------	-------------	-----------	------

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

Schweiz 1,35 %

Gesundheitswesen 1,35 %

54.485	Novartis	4.995.268	1,35
--------	----------	-----------	------

Taiwan 3,66 %

Informationstechnologie 3,66 %

773.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	13.544.482	3,66
---------	------------------------------------	------------	------

Vereinigtes Königreich 8,05 %

Basiskonsumgüter 2,39 %

170.499	Unilever	8.832.558	2,39
---------	----------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,76 %

745.874	Beazley	5.512.665	1,49
---------	---------	-----------	------

1.441.325	NatWest	4.698.576	1,27
-----------	---------	-----------	------

		10.211.241	2,76
--	--	------------	------

Gesundheitswesen 2,90 %

77.256	AstraZeneca	10.730.118	2,90
--------	-------------	------------	------

USA 59,98 %

Kommunikationsdienstleistungen 5,90 %

28.589	Alphabet 'A'	2.963.965	0,80
--------	--------------	-----------	------

148.785	Liberty Media Formula One	11.136.557	3,01
---------	---------------------------	------------	------

53.306	T-Mobile USA	7.718.709	2,09
--------	--------------	-----------	------

		21.819.231	5,90
--	--	------------	------

Nichtbasiskonsumgüter 6,71 %

159.488	Pulte	9.298.948	2,51
---------	-------	-----------	------

110.119	TJX	8.626.172	2,33
---------	-----	-----------	------

807.798	Under Armour	6.886.478	1,87
---------	--------------	-----------	------

		24.811.598	6,71
--	--	------------	------

Basiskonsumgüter 2,93 %

200.572	Monster Beverage	10.833.896	2,93
---------	------------------	------------	------

Energie 6,32 %

173.261	Marathon Petroleum	23.349.519	6,32
---------	--------------------	------------	------

Finanzdienstleister 4,52 %

123.001	Citigroup	5.764.442	1,56
---------	-----------	-----------	------

93.860	Morgan Stanley	8.235.746	2,23
--------	----------------	-----------	------

43.430	WR Berkley	2.703.300	0,73
--------	------------	-----------	------

		16.703.488	4,52
--	--	------------	------

Gesundheitswesen 9,87 %

22.200	Ascendis Pharma ADR	2.382.504	0,64
--------	---------------------	-----------	------

81.081	Catalent	5.324.995	1,44
--------	----------	-----------	------

20.557	Humana	9.977.237	2,71
--------	--------	-----------	------

85.018	Merck	9.042.939	2,44
--------	-------	-----------	------

224.842	Organon	5.287.160	1,43
---------	---------	-----------	------

20.503	Sarepta Therapeutics	2.827.569	0,76
--------	----------------------	-----------	------

44.829	Vaxcyte	1.680.415	0,45
--------	---------	-----------	------

		36.522.819	9,87
--	--	------------	------

Global Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Industrie 10,46 %			
24.761	Deere	10.217.998	2,76
77.126	Ferguson	10.158.484	2,75
109.679	Uber Technologies	3.476.276	0,94
48.667	United Parcel Service	9.438.722	2,55
53.294	Wabtec	5.386.691	1,46
		38.678.171	10,46
Informationstechnologie 7,49 %			
3.535	Lam Research	1.873.073	0,51
64.080	Microsoft	18.470.419	4,99
35.723	Workday „A“	7.378.586	1,99
		27.722.078	7,49
Grundstoffe 5,78 %			
71.910	Crown	5.946.597	1,61
377.540	Freemport-McMoRan	15.450.825	4,17
		21.397.422	5,78
	Wertpapieranlagen	366.475.601	99,07

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
	Kauf 1.318 EUR: Verkauf 1.403 USD April 2023	31	-
	Kauf 1.337 EUR: Verkauf 1.446 USD April 2023	8	-
	Kauf 1.691 EUR: Verkauf 1.841 USD April 2023	(3)	-
	Kauf 192.852 EUR:	3.410	-
	Verkauf 206.320 USD April 2023		
	Kauf 3.374 EUR:	(5)	-
	Verkauf 3.674 USD April 2023		
	Kauf 3.445 EUR:	22	-
	Verkauf 3.725 USD April 2023		
	Kauf 40.000 EUR:	479	-
	Verkauf 43.021 USD April 2023		
	Kauf 56.030 EUR:	991	-
	Verkauf 59.942 USD April 2023		
	Kauf 964 EUR: Verkauf 1.022 USD April 2023	26	-
	Kauf 1.093 USD:	(16)	-
	Verkauf 1.020 EUR April 2023		
	Kauf 1.988 USD:	(45)	-
	Verkauf 1.869 EUR April 2023		
	Kauf 2.429 USD:	(25)	-
	Verkauf 2.257 EUR April 2023		
	Kauf 3.761 USD:	(54)	-
	Verkauf 3.508 EUR April 2023		
	Kauf 708 USD: Verkauf 658 EUR April 2023	(7)	-
		4.812	-
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	366.480.413	99,07
	Sonstiges Nettovermögen	3.441.558	0,93
	Summe Nettovermögen	369.921.971	100,00

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

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

Global Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
JD.com 'A'	13.344.154	-
Dänemark		
Novo Nordisk 'B'	-	26.920.304
Indien		
Housing Development Finance	-	19.124.643
Vereinigtes Königreich		
AstraZeneca	17.786.119	-
Compass	-	17.533.298
RELX	-	15.938.439
USA		
Berkshire Hathaway 'B'	-	20.784.863
Deere	12.738.631	-
Ferguson	12.676.133	-
Freeport-McMoRan	20.475.043	-
Humana	12.466.106	-
ICON	-	14.190.481
Liberty Media Formula One	12.379.716	-
Marathon Petroleum	25.799.207	-
Monster Beverage	12.580.868	-
Oracle	-	17.547.441
Roper Technologies	-	15.728.859
Thermo Fisher Scientific	-	16.965.940
Visa	-	14.091.890
WR Berkley	11.915.082	-

Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

John Bennett, Tom O'Hara und Tom Lemaigre

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 20,41 % (netto), wogegen der MSCI Europe Index in Euro eine Rendite von 18,98 % verbuchte.

Unsere positive Einschätzung europäischer Aktien wurde im ersten Quartal 2023 zum ersten Mal auf die Probe gestellt, seit sich unser Optimismus während der düsteren Stimmung im September 2022 allmählich herausgebildet hatte. Vielleicht ist dies symptomatisch für die vorherrschende Negativität gegenüber allem Europäischem – den Banken, der Wirtschaft, den Aktien, der Währung, der Politik und dem Wetter. Es dauerte nicht lange, bis die in den USA ausgebrochene Bankenkrise auch auf Europa übergriff. Die Frage ist, ob es sich um ein systemisches oder ein idiosynkratisches Phänomen handelt – US-Regionalbanken und eine ins Wanken geratene Schweizer Bank oder Dominosteine, die nur darauf warten, der Reihe nach umzufallen? Banken sind per Definition systemisch, und es ist sehr verständlich, dass die Märkte Letzteres befürchteten. Insgesamt hatten wir jedoch das Gefühl, dass die Befürchtungen übertrieben sein könnten. Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Kommentars hat sich der Staub noch nicht gelegt und die Wunden sind noch nicht verheilt. Es wäre daher verfrüht, ein endgültiges Urteil über einen Sektor zu fällen, der dafür bekannt ist, immer wieder die gleichen Fehler zu begehen. Dies wird auch als der „Griff nach den Erträgen“ bezeichnet. An anderer Stelle war die Diskrepanz zwischen den Signalen der makroökonomischen Indikatoren (und dem düsteren Konsens) und den Botschaften aus unseren zahlreichen Gesprächen mit Unternehmen bemerkenswert. Rentenanleger scheinen ihr Leben lang für eine Rezession zu beten. Viele Aktienmarktteilnehmer haben sich ihnen nun offenbar angeschlossen. Manche behaupten, dass die Unternehmen die Rezession als letzte kommen sehen, aber das ist vielleicht etwas übertrieben. Schließlich ist die Konkurrenz in Form von Ökonomen, Sell-Side-Analysten und Akademikern groß.

Angesichts der Sorgen im Bankensektor wurde die Performance am stärksten durch unsere Positionen in diesem Sektor belastet, sowie durch andere Bereiche, in denen die Erträge in der Regel stärker vom Konjunkturzyklus abhängen, wie Zellstoff, Papier und Energie. Positionen in den Bereichen Baustoffe, Chemie und Konsumgüter konnten sich dank guter Gewinnzahlen gegen diesen Trend stemmen. Die Halbleiterwerte BE Semiconductor Industries und ASM International entwickelten sich ebenfalls positiv, was besonders erfreulich war, da der Fonds bis zur zweiten Jahreshälfte 2022 von einer untergewichteten zu einer übergewichteten Position in diesem Teilssektor übergang. Die weltweite Halbleiterindustrie befindet sich in einem der stärksten Abschwünge ihrer Geschichte. Gemessen an den monatlichen Umsätzen in US-Dollar hat sie in den letzten Monaten um mehr als 20 % gegenüber dem Vorjahr nachgegeben. Der Rückgang schien sich jedoch zu verlangsamen, und eine positive Wende schien unmittelbar bevorzustehen. Die Aktienkurse im Halbleitersektor haben diesen Punkt in der Vergangenheit stets zuverlässig antizipiert und sind auch diesmal im Vergleich zum breiten europäischen Aktienmarkt bereits auf ein 12-Monats-Hoch gestiegen. Die Tatsache, dass sowohl niedrig bewertete Titel aus dem Materialsektor als auch höher bewertete Gewinner aus dem Bereich der strukturellen Informationstechnologie zu den Top-Performern gehörten, könnte als nützlicher Hinweis dienen. In einem Marktzyklus, in dem die Inflation höher ist (oder „normaler“, wenn man das letzte Jahrzehnt außer Acht lässt), wird es wahrscheinlich sowohl in der Wachstums- als auch in der Value-Kohorte des Marktes Gewinner geben.

Auf Einzeltitelebene entwickelte sich Adidas positiv, da der neue Vorstandsvorsitzende den Investoren seinen Turnaround-Plan vorstellte. Auch wir hatten ein ermutigendes Treffen mit ihm. Airbus trug nach der zuletzt schwachen Kursentwicklung ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei. Das Unternehmen veranstaltete einen überzeugenden Kapitalmarkttag und verzeichnete eine positive Auftragsdynamik, während sich der kommerzielle Luftverkehr nach der Pandemie weiter erholte.

Im Rahmen der Handelsaktivitäten des Fonds reduzierten wir die Gewichtung des Bankensektors, da wir davon ausgingen, dass die Zusammenbrüche der Silicon Valley Bank und der Credit Suisse den Ertragssteigerungszyklus der Banken wohl vorzeitig beendet haben dürften. Wir gingen davon aus, dass sich die Einlagenfinanzierung verteuern würde, um den Abfluss der Einlagen einzudämmen. Stark fremdfinanzierte Immobilienengagements stellten potenzielle Probleme im Bereich der Risikovorsorge dar. Als politische Reaktion auf die Bankenkrise ist eine Verschärfung der Regulierung wahrscheinlich. Wir richteten eine Position in Siemens zu einer unserer Ansicht nach wenig anspruchsvollen Bewertung ein. Wir waren der Ansicht, dass das Unternehmen in einer viel besseren Verfassung war als noch vor fünf Jahren. Die Geschäftsbereiche Digital Industries und Smart Infrastructure decken eine Reihe struktureller Wachstumsbereiche ab, darunter Automatisierung, Digitalisierung, Elektrifizierung und Nachhaltigkeit. Der Fonds hielt an seiner Übergewichtung im Energiesektor fest, da wir weiterhin davon ausgingen, dass der Ölpreis über einen längeren Zeitraum hinweg hoch bleiben würde, was sich nicht in den attraktiven Free-Cashflow-Renditen des Sektors widerspiegelte. Im Dezember beteiligten wir uns an der weltweit größten Brauerei, Anheuser-Busch InBev. Unsere Anlagethese basierte auf der Annahme, dass eine neue Ära in der Unternehmensstrategie anbrechen würde, die sich auf organisches Wachstum und den Aufbau von Marken konzentrieren dürfte. Zusammen mit dem Strukturwandel in der Branche und einem glaubwürdigen Schuldenabbau macht dies das Unternehmen aus unserer Sicht zu einem attraktiven Investment. Zu den veräußerten Titeln zählten mehrere Pharmawerte sowie Carlsberg. Die Aktie der Brauerei, die wir nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine gekauft hatten, hatte sich überdurchschnittlich gut entwickelt. Die Bewertung war für uns jedoch weniger attraktiv geworden, da das Unternehmen mit weiteren Fluktuationen im Führungsteam konfrontiert war – angesichts der Qualität und der Erfolgsbilanz des bisherigen Teams ein entscheidender Aspekt für unsere Investitionsentscheidung. Außerdem trennten wir uns vom norwegischen Lachszüchter Mowi, da eine „Ressourcensteuer“ die Rentabilität der Branche bedrohte.

Statt uns mit der engen Rezessionsdebatte zu beschäftigen, ziehen wir es vor, uns auf die Gespräche zu stützen, die wir mit den Unternehmen führen. Die durchschlagende Botschaft: Der Abbau der Lagerbestände ist in vollem Gange. Tröstlich ist, dass damit eine Rezession abgefedert werden könnte. Berücksichtigt man zudem die Bewertungen europäischer Aktien, befinden wir uns weiterhin auf der Sonnenseite. Selbst das Wetter wird besser.

Pan European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 18	1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	6 Monate zum 31. März 23
		%	%	%	%	%	%
Pan European Fund	H2 (EUR) (netto)	1,60*	4,99*	1,49*	28,50	(13,31)	20,41
MSCI Europe Index		1,47	5,74	(7,76)	28,76	(11,04)	18,98

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

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

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

Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.235.104.407
Bankguthaben	12	15.745.796
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.605.244
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.756.287
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		21.420.578
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	150.968
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2.160.183
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.281.943.463
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		8.713.380
Steuern und Aufwendungen		1.297.261
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.829.772
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.296.636
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		16.137.049
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.265.806.414

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	9.476.979
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	178.429
Summe Erträge		9.655.408
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	5.542.335
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	165.676
Depotbankgebühren	6	36.464
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	154
Verwahrstellengebühren	6	39.414
Derivativer Aufwand	3	4.136
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	111.166
Sonstige Aufwendungen	6	188.036
Summe Aufwendungen		6.087.381
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.568.027
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	13.134.054
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.088.129)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(366.262)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.679.663
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	186.832.568
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(3.167.723)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		61.140
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		183.725.985
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		197.973.675

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	873.575.270	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	618.408.625
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.568.027	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(424.253.736)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	10.679.663	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 102.580
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	183.725.985	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.265.806.414

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	19.360.151,41	98.621,61	176.652,88	397.281,94	275.309,24	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	24.555.754,82	-	1.518,16	5.151,13	54.426,41	250,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(34.844.134,14)	(10.350,00)	(52.485,29)	(19.174,98)	(71.529,50)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	9.071.772,09	88.271,61	125.685,75	383.258,09	258.206,15	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,07	7,21	16,14	9,60	9,09	10,71

	F2 HUSD	G2 EUR	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HUSD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	40.415.098,68	4.385.317,37	844.418,36	936.127,30	21.164.313,55
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	250,00	43.222.594,23	530.036,31	14.100,00	448.727,63	4.002.355,33
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(11.086.192,01)	(734.695,52)	(157.999,40)	(107.268,91)	(2.174.549,01)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	72.551.500,90	4.180.658,16	700.518,96	1.277.586,02	22.992.119,87
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,49	7,47	7,79	7,60	9,11	15,60

	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 SGD	X2 EUR	Z2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.249.805,03	305.790,30	250,00	6.240,56	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.800.669,67	15.236,95	-	5.873,18	2.209.779,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(28.250,26)	-	-	(103.978,21)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	15.050.474,70	292.776,99	250,00	12.113,74	2.105.801,39
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,45	12,13	14,67	7,98	9,91

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	
1.120.298.528 EUR	873.575.270 EUR	1.265.806.414 EUR	A2 EUR	8,78	7,56	9,07
			A2 HCHF	7,02	6,05	7,21
			A2 HSGD	15,24	13,31	16,14
			A2 HUSD	8,97	7,87	9,60
			A2 USD	n. Z.	6,83	9,09
			F2 USD	n. Z.	n. Z.	10,49*
			F2 HUSD	n. Z.	n. Z.	10,71*
			G2 EUR	7,14	6,20	7,47
			H2 EUR	7,47	6,47	7,79
			H2 HCHF	7,32	6,35	7,60
			H2 HUSD	8,42	7,45	9,11
			I2 EUR	14,99	12,97	15,60
			I2 HSGD	18,21	16,00	19,45
			I2 HUSD	11,24	9,92	12,13
			I2 SGD	15,35	11,87	14,67
			X2 EUR	7,79	6,67	7,98
			Z2 EUR	n. Z.	n. Z.	9,91*

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Pan European Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A2 EUR	1,64%	1,63%	1,63%
A2 HCHF	1,64%	1,63%	1,63%
A2 HSGD	1,64%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	1,64%	1,63%	1,63%
A2 USD	n. Z.	1,62%	1,63%
F2 USD	n. Z.	n. Z.	0,98%*
F2 HUSD	n. Z.	n. Z.	0,98%*
G2 EUR	0,73%	0,72%	0,73%
H2 EUR	0,89%	0,88%	0,88%
H2 HCHF	0,89%	0,88%	0,88%
H2 HUSD	0,89%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,08%	1,07%	1,08%
I2 HSGD	1,08%	1,07%	1,08%
I2 HUSD	1,08%	1,07%	1,08%
I2 SGD	1,08%	1,07%	1,08%
X2 EUR	2,14%	2,13%	2,13%
Z2 EUR	n. Z.	n. Z.	0,24%*

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.
Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

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

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

Aktien 97,57 %

Belgien 3,79 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,61 %

333.133	Anheuser-Busch InBev	20.434.378	1,61
---------	----------------------	------------	------

Grundstoffe 2,18 %

261.763	Solvay	27.570.188	2,18
---------	--------	------------	------

Dänemark 4,70 %

Gesundheitswesen 4,70 %

407.598	Novo Nordisk 'B'	59.494.756	4,70
---------	------------------	------------	------

Finnland 5,80 %

Finanzdienstleister 1,89 %

2.434.317	Nordea Bank	23.916.056	1,89
-----------	-------------	------------	------

Grundstoffe 3,91 %

1.595.061	UPM-Kymmene	49.430.940	3,91
-----------	-------------	------------	------

Frankreich 25,07 %

Nicht-Basiskonsumgüter 4,03 %

60.446	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	51.019.446	4,03
--------	----------------------------------	------------	------

Basiskonsumgüter 2,28 %

122.527	Danone	7.022.635	0,55
---------	--------	-----------	------

53.216	L'Oréal	21.886.410	1,73
--------	---------	------------	------

		28.909.045	2,28
--	--	------------	------

Energie 1,94 %

451.328	TotalEnergies	24.536.447	1,94
---------	---------------	------------	------

Finanzdienstleister 1,37 %

315.048	BNP Paribas	17.395.375	1,37
---------	-------------	------------	------

Gesundheitswesen 2,95 %

105.809	EssilorLuxottica	17.566.939	1,39
---------	------------------	------------	------

197.308	Sanofi	19.749.545	1,56
---------	--------	------------	------

		37.316.484	2,95
--	--	------------	------

Industrie 10,50 %

287.711	Airbus	35.474.766	2,80
---------	--------	------------	------

702.451	Compagnie de St Gobain	36.759.261	2,91
---------	------------------------	------------	------

238.127	Safran	32.566.248	2,57
---------	--------	------------	------

182.882	Schneider Electric	28.065.072	2,22
---------	--------------------	------------	------

		132.865.347	10,50
--	--	-------------	-------

Grundstoffe 2,00 %

277.776	Arkema	25.260.950	2,00
---------	--------	------------	------

Deutschland 10,36 %

Nichtbasiskonsumgüter 4,50 %

206.706	Adidas	33.571.121	2,65
---------	--------	------------	------

354.658	Hugo Boss	23.418.068	1,85
---------	-----------	------------	------

		56.989.189	4,50
--	--	------------	------

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

Finanzdienstleister 1,49 %

105.246	Deutsche Börse	18.928.493	1,49
---------	----------------	------------	------

Gesundheitswesen 1,18 %

281.047	Siemens Healthineers	14.923.596	1,18
---------	----------------------	------------	------

Industrie 2,14 %

181.098	Siemens	27.037.931	2,14
---------	---------	------------	------

Informationstechnologie 1,05 %

352.883	Infineon Technologies	13.306.336	1,05
---------	-----------------------	------------	------

Irland 3,10 %

Industrie 1,36 %

1.156.810	Ryanair	17.242.253	1,36
-----------	---------	------------	------

Grundstoffe 1,74 %

475.270	CRH	22.088.173	1,74
---------	-----	------------	------

Italien 0,99 %

Finanzdienstleister 0,99 %

717.606	UniCredit	12.515.049	0,99
---------	-----------	------------	------

Niederlande 12,81 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,40 %

757.804	Universal Music	17.685.251	1,40
---------	-----------------	------------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,49 %

598.183	Koninklijke Ahold Delhaize	18.835.287	1,49
---------	----------------------------	------------	------

Finanzdienstleister 4,63 %

615.393	ASR Nederland	22.612.616	1,79
---------	---------------	------------	------

338.238	Euronext	23.876.221	1,88
---------	----------	------------	------

1.113.643	ING	12.171.004	0,96
-----------	-----	------------	------

		58.659.841	4,63
--	--	------------	------

Informationstechnologie 5,29 %

55.776	ASM International	20.741.700	1,64
--------	-------------------	------------	------

19.497	ASML	12.192.449	0,96
--------	------	------------	------

425.259	BE Semiconductor Industries	34.058.993	2,69
---------	-----------------------------	------------	------

		66.993.142	5,29
--	--	------------	------

Norwegen 1,27 %

Energie 1,27 %

712.298	Aker BP	16.032.407	1,27
---------	---------	------------	------

Portugal 1,02 %

Versorgungsunternehmen 1,02 %

2.564.160	EDP - Energias de Portugal	12.859.262	1,02
-----------	----------------------------	------------	------

Singapur 2,71 %

Informationstechnologie 2,71 %

701.013	STMicroelectronics	34.321.597	2,71
---------	--------------------	------------	------

Spanien 1,11 %

Informationstechnologie 1,11 %

227.827	Amadeus IT	14.036.422	1,11
---------	------------	------------	------

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweden 2,94 %		
Industrie 2,94 %		
1.341.310 Atlas Copco 'A'	15.710.205	1,24
1.102.568 Sandvik	21.521.567	1,70
	37.231.772	2,94
Schweiz 2,75 %		
Grundstoffe 2,75 %		
587.071 Holcim	34.834.305	2,75
Vereinigtes Königreich 19,15 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,76 %		
921.700 Compass	21.336.391	1,68
80.366 Linde	26.276.870	2,08
	47.613.261	3,76
Basiskonsumgüter 1,00 %		
264.684 Unilever	12.621.071	1,00
Energie 6,82 %		
5.941.016 BP	34.540.971	2,73
1.972.112 Shell	51.807.763	4,09
	86.348.734	6,82
Finanzdienstleister 2,02 %		
20.975.498 Lloyds Bank	11.384.659	0,90
4.739.576 NatWest	14.221.575	1,12
	25.606.234	2,02
Gesundheitswesen 1,94 %		
192.363 AstraZeneca	24.592.219	1,94
Industrie 1,53 %		
649.254 RELX	19.341.126	1,53
Grundstoffe 2,08 %		
504.565 Anglo American	15.379.728	1,22
2.067.311 Glencore	10.932.316	0,86
	26.312.044	2,08
Wertpapieranlagen	1.235.104.407	97,57

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

Derivate (0,09 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,09 %)		
Kauf 10.596 CHF:	(189)	-
Verkauf 10.875 EUR April 2023		
Kauf 10.632 CHF:	26	-
Verkauf 10.697 EUR April 2023		
Kauf 5.453.458 CHF:	(108.042)	(0,01)
Verkauf 5.607.857 EUR April 2023		
Kauf 57131 CHF:	5	-
Verkauf 57.612 EUR April 2023		
Kauf 59.358 CHF:	123	-
Verkauf 59.739 EUR April 2023		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 6.841 CHF: Verkauf 6.899 EUR April 2023	1	-
Kauf 61.946 CHF:	288	-
Verkauf 62.185 EUR April 2023		
Kauf 63.797 CHF:	(533)	-
Verkauf 64.872 EUR April 2023		
Kauf 656.864 CHF:	(13.014)	-
Verkauf 675.461 EUR April 2023		
Kauf 7.110 CHF: Verkauf 7.156 EUR April 2023	15	-
Kauf 7.395 CHF: Verkauf 7.424 EUR April 2023	34	-
Kauf 7.670 CHF: Verkauf 7.799 EUR April 2023	(64)	-
Kauf 80.525 CHF:	225	-
Verkauf 80.985 EUR April 2023		
Kauf 88.090 CHF:	(1.567)	-
Verkauf 90.406 EUR April 2023		
Kauf 88.404 CHF:	217	-
Verkauf 88.938 EUR April 2023		
Kauf 9.604 CHF: Verkauf 9.659 EUR April 2023	27	-
Kauf 10.996 EUR:	65	-
Verkauf 10.839 CHF April 2023		
Kauf 106.526 EUR:	1.100	-
Verkauf 114.652 USD April 2023		
Kauf 110.528 EUR:	1.141	-
Verkauf 118.960 USD April 2023		
Kauf 114.505 EUR:	1.377	-
Verkauf 123.028 USD April 2023		
Kauf 129.483 EUR:	2.868	-
Verkauf 137.696 USD April 2023		
Kauf 134.215 EUR:	2.973	-
Verkauf 142.728 USD April 2023		
Kauf 137.835 EUR:	2.669	-
Verkauf 134.026 CHF April 2023		
Kauf 14.271 EUR:	106	-
Verkauf 15.405 USD April 2023		
Kauf 159.740 EUR:	1.355	-
Verkauf 172.246 USD April 2023		
Kauf 16.515 EUR:	91	-
Verkauf 23.735 SGD April 2023		
Kauf 16.656 EUR:	323	-
Verkauf 16.196 CHF April 2023		
Kauf 172.749 EUR:	2.594	-
Verkauf 168.721 CHF April 2023		
Kauf 2.379.439 EUR:	13.086	-
Verkauf 3.419.618 SGD April 2023		
Kauf 20.846 EUR:	313	-
Verkauf 20.360 CHF April 2023		
Kauf 210.903 EUR:	1.970	-
Verkauf 207.171 CHF April 2023		
Kauf 23.371 EUR:	141	-
Verkauf 33.569 SGD April 2023		
Kauf 244.191 EUR:	3.455	-
Verkauf 261.803 USD April 2023		
Kauf 25.412 EUR:	237	-
Verkauf 24.962 CHF April 2023		
Kauf 29 EUR: Verkauf 31 USD April 2023	-	-
Kauf 3.362.690 EUR:	20.355	-
Verkauf 4.830.011 SGD April 2023		
Kauf 320.635 EUR:	3.310	-
Verkauf 345.096 USD April 2023		
Kauf 34.900 EUR:	(6)	-
Verkauf 50.442 SGD April 2023		

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 38.035 EUR:	457	-	Kauf 34.358 SGD:	(249)	-
Verkauf 40.866 USD April 2023			Verkauf 24.025 EUR April 2023		
Kauf 389.932 EUR:	8.636	-	Kauf 35.104 SGD: S	(65)	-
Verkauf 414.665 USD April 2023			Verkauf 24.357 EUR April 2023		
Kauf 39 EUR: Verkauf 43 USD April 2023	-	-	Kauf 4.490.810 SGD:	1.449	-
Kauf 39.459 EUR:	475	-	Verkauf 3.106.162 EUR April 2023		
Verkauf 42.396 USD April 2023			Kauf 4.959.679 SGD:	(35.991)	-
Kauf 4.488 EUR: Verkauf 4.841 USD April 2023	36	-	Verkauf 3.468.056 EUR April 2023		
Kauf 45.565 EUR:	5	-	Kauf 5.068.907 SGD:	(9.416)	-
Verkauf 65.839 SGD April 2023			Verkauf 3.517.066 EUR April 2023		
Kauf 5.017.149 EUR:	(830)	-	Kauf 1.028.000 USD:	(2.971)	-
Verkauf 7.251.485 SGD April 2023			Verkauf 948.247 EUR April 2023		
Kauf 5.291 EUR: Verkauf 5.223 CHF April 2023	24	-	Kauf 10.900.519 USD:	(165.662)	(0,01)
Kauf 53.488 EUR:	454	-	Verkauf 10.189.004 EUR April 2023		
Verkauf 57.676 USD April 2023			Kauf 118.262 USD:	(814)	-
Kauf 55.372 EUR:	493	-	Verkauf 109.559 EUR April 2023		
Verkauf 79.305 SGD April 2023			Kauf 118.720 USD:	(413)	-
Kauf 55.563 EUR:	471	-	Verkauf 109.580 EUR April 2023		
Verkauf 59.913 USD April 2023			Kauf 132.674 USD:	(2.646)	-
Kauf 57.159 EUR:	1.111	-	Verkauf 124.643 EUR April 2023		
Verkauf 60.953 USD April 2023			Kauf 137.790 USD:	41	-
Kauf 6.563.920 EUR:	769	-	Verkauf 126.661 EUR April 2023		
Verkauf 9.484.413 SGD April 2023			Kauf 164.014 USD:	196	-
Kauf 62.379 EUR:	(3)	-	Verkauf 150.620 EUR April 2023		
Verkauf 61.856 CHF April 2023			Kauf 180.991 USD:	(4.234)	-
Kauf 7.525 EUR: Verkauf 7.462 CHF April 2023	-	-	Verkauf 170.660 EUR April 2023		
Kauf 7.984.454 EUR:	71.104	0,01	Kauf 182.581 USD:	(969)	-
Verkauf 11.435.587 SGD April 2023			Verkauf 168.859 EUR April 2023		
Kauf 81.162 EUR:	1.149	-	Kauf 2.500 USD: Verkauf 2.350 EUR April 2023	(51)	-
Verkauf 87.016 USD April 2023			Kauf 29 USD: Verkauf 27 EUR April 2023	-	-
Kauf 84.094 EUR:	1.190	-	Kauf 29 USD: Verkauf 27 EUR April 2023	-	-
Verkauf 90.160 USD April 2023			Kauf 3.619.549 USD:	(55.009)	(0,01)
Kauf 9.143 EUR: Verkauf 9.112 CHF April 2023	(47)	-	Verkauf 3.383.288 EUR April 2023		
Kauf 9.313 EUR:	117	-	Kauf 3.750.494 USD:	(56.999)	(0,01)
Verkauf 10.000 USD April 2023			Verkauf 3.505.686 EUR April 2023		
Kauf 91.004 EUR: Verkauf 89.705 CHF April 2023	536	-	Kauf 31 USD: Verkauf 29 EUR April 2023	-	-
Kauf 2.072.005 SGD:	(5.380)	-	Kauf 39.399 USD:	(271)	-
Verkauf 1.439.194 EUR April 2023			Verkauf 36.500 EUR April 2023		
Kauf 21.915 SGD:	(53)	-	Kauf 39.658 USD:	(138)	-
Verkauf 15.218 EUR April 2023			Verkauf 36.605 EUR April 2023		
Kauf 22.593 SGD:	(76)	-	Kauf 40.666 USD:	(280)	-
Verkauf 15.710 EUR April 2023			Verkauf 37.673 EUR April 2023		
Kauf 23.909 SGD:	11	-	Kauf 40.926 USD:	(142)	-
Verkauf 16.534 EUR April 2023			Verkauf 37.775 EUR April 2023		
Kauf 25.168 SGD:	(210)	-	Kauf 41 USD: Verkauf 37 EUR April 2023	-	-
Verkauf 17.626 EUR April 2023			Kauf 42.053 USD:	13	-
Kauf 298.860.252 SGD:	(776.041)	(0,06)	Verkauf 38.656 EUR April 2023		
Verkauf 207.585.348 EUR April 2023			Kauf 43.504 USD:	13	-
Kauf 3.173.929 SGD:	(7.607)	-	Verkauf 39.990 EUR April 2023		
Verkauf 2.203.946 EUR April 2023			Kauf 44.028 USD:	(878)	-
Kauf 3.272.143 SGD:	(11.037)	-	Verkauf 41.363 EUR April 2023		
Verkauf 2.275.338 EUR April 2023			Kauf 45 USD: Verkauf 42 EUR April 2023	-	-
Kauf 3.454.473 SGD:	1.584	-	Kauf 45.571 USD:	(909)	-
Verkauf 2.388.889 EUR April 2023			Verkauf 42.812 EUR April 2023		
Kauf 3.634.239 SGD:	(30.310)	-	Kauf 54.912 USD:	66	-
Verkauf 2.545.179 EUR April 2023			Verkauf 50.428 EUR April 2023		
Kauf 31.062 SGD:	10	-	Kauf 56.772 USD:	68	-
Verkauf 21.485 EUR April 2023			Verkauf 52.136 EUR April 2023		

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 60.067 USD:	(1.405)	-
Verkauf 56.638 EUR April 2023		
Kauf 61.029 USD:	(324)	-
Verkauf 56.442 EUR April 2023		
Kauf 62.195 USD:	(1.455)	-
Verkauf 58.645 EUR April 2023		
Kauf 63.172 USD:	(336)	-
Verkauf 58.424 EUR April 2023		
	(1.145.668)	(0,09)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.233.958.739	97,48
Sonstiges Nettovermögen	31.847.675	2,52
Summe Nettovermögen	1.265.806.414	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Anheuser-Busch InBev	19.055.708	-
Dänemark		
Carlsberg	-	18.481.557
Finnland		
UPM-Kymmene	19.742.577	-
Frankreich		
Airbus	18.758.246	-
BNP Paribas	22.238.095	-
Danone	-	14.663.435
Safran	17.107.484	-
Deutschland		
Adidas	28.313.656	-
Commerzbank	-	22.848.591
KION	-	19.687.382
Mercedes-Benz	-	27.641.704
Merck	-	12.758.363
Siemens	26.431.078	-
Italien		
UniCredit	25.553.827	-
Singapur		
STMicroelectronics	23.936.114	-
Schweden		
Sandvik	24.369.320	-
Schweiz		
Holcim	-	16.480.301
Nestlé	-	36.613.035
Roche stimmrechtslose Aktien	-	22.765.453
Vereinigtes Königreich		
London Stock Exchange	-	12.910.593

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 26,17 % (netto), wogegen der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 17,43 % verbuchte.

Die europäischen Aktienmärkte fanden im Berichtszeitraum in gewissem Maß an Unterstützung – sowohl auf absoluter als auch auf relativer Basis. Die Anleger schienen eine Reihe von Faktoren gegeneinander abzuwägen: Den extremen Bewertungsabschlag Europas, die Stärke des US-Dollars, die die Erträge europäischer multinationaler Konzerne stützt und europäische Vermögenswerte zu attraktiven Zielen macht, und die Tatsache, dass Europa überproportional von einer möglichen Wiedereröffnung der chinesischen Wirtschaft nach den COVID-19-Lockdowns sowie von einer möglichen Deeskalation im Ukraine-Konflikt (dies ist allerdings ein klares Ausreißerszenario) profitieren könnte. Der Druck des letztgenannten Faktors wurde durch einen ungewöhnlich warmen Winter gemildert, der die Gefahr von Stromausfällen in der Industrie auf dem Kontinent beseitigte.

Zu den stärksten Titeln des Fonds zählten Caverion (Gebäudesystemen und Industriedienstleistungen), AMG Advanced Metallurgical (Metallproduzent) und der Glasabfüller Verallia, der seine Preissetzungsmacht unter Beweis stellte, indem er Kostensteigerungen an seine Kunden weitergab. Caverion war die jüngste Beteiligung, für die ein Private-Equity-Unternehmen ein Gebot unterbreitete, woraufhin die Aktie um mehr als 55 % zulegte. AMG Advanced Metallurgical konnte seinen Gewinn aufgrund eines Anstiegs der Lithiumpreise infolge eines Versorgungsengpasses steigern. Lithium ist ein wichtiger Bestandteil von Batterien, die in Elektrofahrzeugen eingesetzt werden. Positive Beiträge stammten außerdem von einer Reihe von Finanzwerten wie Van Lanschot Kempen, AIB und Commerzbank, die von den gestiegenen Zinsen profitierten. Der Stahlstaub-Recycler Befesa bescherte dem Fonds ebenfalls eine gute Rendite, da angenommen wurde, dass das Unternehmen von der Wiedereröffnung Chinas profitieren würde.

Belastet wurde die Fondsperformance unter anderem durch National Express, wo die Nutzung öffentlicher Busse nicht wieder auf das Niveau vor COVID-19 zurückgekehrt ist, insbesondere im US-Schulbereich. Nexans (Kabel) wurde abverkauft, da einige Broker ihre Erwartungen aufgrund des zyklischeren Engagements des Unternehmens außerhalb seiner Hochspannungssparte für erneuerbare Energien herabgestuft hatten. Der Fonds hielt an seiner Position fest, da das Unternehmen unseres Erachtens gut positioniert ist, um von der zunehmenden Elektrifizierung der Gesellschaft zu profitieren. Friedrich Vorwerk (Energietransport und Infrastruktur), RWS (Übersetzungsdienste) und Modern Times (Gaming) belasteten die Wertentwicklung ebenfalls. Friedrich Vorwerk meldete für das Geschäftsjahr 2022 Zahlen, die sowohl die eigenen Vorgaben als auch die Konsensschätzungen verfehlten, was hauptsächlich auf den Einsatz teurer Subunternehmer für unvorhergesehene Erweiterungen bei Flüssiggasprojekten in Deutschland zurückzuführen war. Der Fonds trennte sich von diesem Titel. RWS musste Kurseinbußen hinnehmen, da Projekte, bei denen Übersetzungsdienstleistungen für große Technologieunternehmen erbracht werden, in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 Schwäche zeigten. Bei Modern Times hat die Schwäche des Sektors zu einem unerwartet niedrigen organischen Wachstum geführt. Dennoch verfügte das Unternehmen über liquide Mittel in der Bilanz, die bei Übernahmen helfen könnten, und wir blieben im Hinblick auf die Position zuversichtlich.

Hinsichtlich der Aktivitäten haben wir verstärkt nach Chancen bei börsennotierten Immobilienwerten Ausschau gehalten, nachdem sich diese im Jahr 2022 sehr schwach entwickelt hatten. Wir gingen davon aus, dass zahlreiche Unternehmen in diesem Sektor gezwungen sein würden, Eigenkapital aufzunehmen, da sie keine Gelder mehr über den praktisch zum Stillstand gekommenen Kreditmarkt aufnehmen konnten. Wir vermuteten, dass sich hierdurch attraktive Gelegenheiten bieten könnten – insbesondere bei Unternehmen, die ihre Bilanzen aufpolieren wollten, bevor eine Ermüdung der Anteilseigner einsetzt. Wir nahmen an der von VGP durchgeführten Kapitalerhöhung teil. Außerdem beteiligten wir uns an u-blox, das nach einem Jahr mit solider Performance eine Größe und Liquidität erreicht hatte, die es für den Fonds interessant macht. Wir waren beeindruckt von der großen Vielfalt an Einsatzmöglichkeiten für die relativ nischenorientierte Technologie des Unternehmens im Bereich des Internets der Dinge.

Außerdem nahmen wir einige wachstumsorientierte Positionen ins Portfolio auf, die normalerweise zu hohen Bewertungen gehandelt wurden, inzwischen jedoch wieder auf ein aus unserer Sicht attraktives Niveau zurückgekehrt waren. Das erste Unternehmen, Burckhardt Compression, stellt Kompressoren für die Raffination, den Transport und die Lagerung von Gas her. Wir sahen das Unternehmen als Teil der Energiewende auf dem Kontinent. Das zweite Unternehmen, CTS Eventim, verkauft Eintrittskarten für Events wie Konzerte, Theateraufführungen sowie Kunst- und Sportveranstaltungen. Wir gingen davon aus, dass das Unternehmen neben dem Reisesektor einen Bereich darstellen würde, in dem die Menschen auch bei einer angespannteren Lage im Nachgang der Pandemie Geld ausgeben würden. Mehrere Positionen, bei denen wir die Bewertungen für überhöht hielten, wurden glattgestellt, darunter Technoprobe (Halbleiterinspektion), ams-OSRAM und BE Semiconductor Industries.

Gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir Alpha Services, Viaplay und Ionos ins Portfolio auf. Die griechische Bank Alpha Services hat von dem rasanten Wachstum der griechischen Wirtschaft nach der Umstrukturierung im vergangenen Jahrzehnt profitiert, während der Bankensektor des Landes eine Konsolidierung durchlaufen hat. Wir waren der Meinung, dass Griechenland das Potenzial hat, wieder als Industrieland wahrgenommen zu werden und mehr Aufmerksamkeit von Investoren auf sich zu ziehen. Der schwedische Streaming-Dienst Viaplay wird voraussichtlich nach Polen und in die Niederlande expandieren. Das Unternehmen besitzt die Exklusivrechte für sehr gefragte Sportereignisse, darunter Formel 1-Motorsport, Premier League-Fußball und Darts, die auch den niederländischen Markt ansprechen.

Wir gehen davon aus, dass sich Aktien bis Ende 2023 in einer besseren Verfassung befinden werden, da eine Lockerung der Zinssätze die Tür zu einer gewissen Normalisierung der Bewertungen öffnen könnte. Dieser Zyklus könnte sich jedoch erheblich von dem der letzten 15 Jahre unterscheiden, da sich die Zinsen voraussichtlich über dem seit der globalen Finanzkrise der Jahre 2008-2009 verzeichneten Durchschnittsniveau einpendeln werden. Wir investieren das Kapital weiterhin in ein Portfolio der unserer Meinung nach attraktivsten Kleinunternehmen Europas, wobei wir ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Substanz- und Wachstumswerten anstreben.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Sept. 18	1 Jahr zum 30. Sept. 19	1 Jahr zum 30. Sept. 20	1 Jahr zum 30. Sept. 21	1 Jahr zum 30. Sept. 22	6 Monate zum 31. März 23
Pan European Small and Mid-Cap Fund H2 (EUR) (netto)	% (3,54)*	% (0,27)*	% 1,35*	% 49,02	% (25,36)	% 26,17
MSCI Europe Small Cap Index**	2,17**	(1,76)**	0,89**	39,87**	(27,35)***	17,43

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

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

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

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

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	61.838.233
Bankguthaben	12	2.078.736
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	204.404
Forderungen aus Anteilszeichnungen		13.237
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		189.906
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.236
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		210.423
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		64.537.175
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		413.890
Steuern und Aufwendungen		108.417
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		11.826
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	22.690
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		556.823

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	628.269
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	172
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	14.904
Summe Erträge		643.345
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	431.891
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	10.124
Depotbankgebühren	6	5.636
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	8.364
Verwahrstellengebühren	6	1.994
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	14.065
Sonstige Aufwendungen	6	9.633
Summe Aufwendungen		481.707
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		161.638
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(2.369.111)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(223.661)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		15.325
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.577.447)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	15.869.134
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	17.948
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(29.518)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		15.857.564
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		63.980.352
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		13.441.755

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	53.634.279	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.680.502
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	161.638	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(5.776.646)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(2.577.447)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 462
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	15.857.564	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	63.980.352

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	123.416,35	2.346.701,52	163.498,95	296.485,73	250,00	756.215,52
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	18.640,73	111.171,31	-	3.689,05	-	2.635,85
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(27.939,08)	(101.277,65)	(91.527,27)	(14.988,10)	-	(131.015,84)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	114.118,00	2.356.595,18	71.971,68	285.186,68	250,00	627.835,53
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,06	19,83	19,21	11,15	15,92	11,46
	X2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	199.475,40					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.979,29					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(6.221,20)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	198.233,49					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,86					

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
			Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	
97.639.679 EUR	53.634.279 EUR	63.980.352 EUR	A1 EUR	19,88	14,36	18,06
			A2 EUR	21,30	15,78	19,83
			A2 HUSD	19,78	15,01	19,21
			H2 EUR	11,84	8,84	11,15
			H2 HUSD	16,21	12,40	15,92
			I2 EUR	12,20	9,09	11,46
			X2 EUR	19,32	14,24	17,86

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A1 EUR	1,65%	1,64%	1,65%
A2 EUR	1,65%	1,64%	1,64%
A2 HUSD	1,65%	1,64%	1,63%
H2 EUR	0,91%	0,88%	0,90%
H2 HUSD	0,91%	0,89%	0,90%
I2 EUR	1,09%	1,08%	1,09%
X2 EUR	2,15%	2,14%	2,14%

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

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

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

Aktien 96,65 %

Österreich 3,24 %

Industrie 1,87 %

19.120	Andritz	1.194.522	1,87
--------	---------	-----------	------

Informationstechnologie 1,37 %

123.015	ams-OSRAM	877.539	1,37
---------	-----------	---------	------

Belgien 3,70 %

Industrie 0,21 %

1.113	DEME	131.189	0,21
-------	------	---------	------

Informationstechnologie 1,34 %

31.353	Barco	860.326	1,34
--------	-------	---------	------

Grundstoffe 1,03 %

15.807	Bekaert	658.520	1,03
--------	---------	---------	------

Immobilien 1,12 %

8.733	VGP	719.599	1,12
-------	-----	---------	------

Dänemark 2,86 %

Industrie 2,86 %

49.076	DFDS	1.830.201	2,86
--------	------	-----------	------

Finnland 2,71 %

Industrie 2,71 %

26.755	Konecranes	825.793	1,29
--------	------------	---------	------

89.798	Metso Outotec	905.164	1,42
--------	---------------	---------	------

		1.730.957	2,71
--	--	-----------	------

Frankreich 14,36 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,63 %

35.931	Criteo ADS	1.041.964	1,63
--------	------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 4,74 %

17.587	Fnac Darty	598.134	0,93
--------	------------	---------	------

76.901	Plastic Omnium	1.289.630	2,02
--------	----------------	-----------	------

9.529	Trigano	1.143.956	1,79
-------	---------	-----------	------

		3.031.720	4,74
--	--	-----------	------

Energie 1,76 %

11.923	Gaztransport et Technigaz	1.123.445	1,76
--------	---------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,27 %

33.385	Tikehau Capital	814.594	1,27
--------	-----------------	---------	------

Industrie 1,63 %

11.378	Nexans	1.041.087	1,63
--------	--------	-----------	------

Grundstoffe 2,36 %

38.394	Verallia	1.509.268	2,36
--------	----------	-----------	------

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

Immobilien 0,97 %

26.673	Nexity	619.080	0,97
--------	--------	---------	------

Deutschland 5,56 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,92 %

8.558	CTS Eventim	492.727	0,77
-------	-------------	---------	------

15.119	Stroeer	735.539	1,15
--------	---------	---------	------

		1.228.266	1,92
--	--	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,54 %

15.786	HelloFresh	348.002	0,54
--------	------------	---------	------

Finanzdienstleister 0,61 %

39.905	Commerzbank	388.196	0,61
--------	-------------	---------	------

Industrie 1,79 %

5.214	Krones	565.198	0,88
-------	--------	---------	------

38.753	Montana Aerospace	582.571	0,91
--------	-------------------	---------	------

		1.147.769	1,79
--	--	-----------	------

Informationstechnologie 0,70 %

30.396	lonos	450.773	0,70
--------	-------	---------	------

Griechenland 0,40 %

Finanzdienstleister 0,40 %

229.910	Alpha Services	259.051	0,40
---------	----------------	---------	------

Irland 4,51 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,88 %

286.950	Dalata Hotel	1.205.908	1,88
---------	--------------	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,60 %

219.048	C&C	391.399	0,61
---------	-----	---------	------

47.265	Glanbia	632.169	0,99
--------	---------	---------	------

		1.023.568	1,60
--	--	-----------	------

Finanzdienstleister 1,03 %

176.968	AIB	662.037	1,03
---------	-----	---------	------

Italien 5,85 %

Finanzdienstleister 3,37 %

137.285	BFF Bank	1.264.738	1,98
---------	----------	-----------	------

62.946	FinecoBank	892.574	1,39
--------	------------	---------	------

		2.157.312	3,37
--	--	-----------	------

Industrie 2,48 %

109.420	Eurogroup Laminations	533.696	0,83
---------	-----------------------	---------	------

120.913	Iveco	1.054.966	1,65
---------	-------	-----------	------

		1.588.662	2,48
--	--	-----------	------

Luxemburg 1,59 %

Informationstechnologie 1,59 %

50.231	Majorel	1.016.676	1,59
--------	---------	-----------	------

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Niederlande 12,76 %			
Finanzdienstleister 6,16 %			
22.855	ASR Nederland	839.807	1,31
109.995	Van Lanschot Kempen	3.104.609	4,85
		3.944.416	6,16
Industrie 4,77 %			
41.968	Boskalis Westminster	489.767	0,77
53.432	TKH	2.562.064	4,00
		3.051.831	4,77
Grundstoffe 1,83 %			
29.875	AMG Advanced Metallurgical	1.171.399	1,83
Spanien 4,54 %			
Finanzdienstleister 3,02 %			
50.020	Bankinter	261.355	0,41
57.520	Grupo Catalana Occidente	1.669.518	2,61
		1.930.873	3,02
Grundstoffe 1,52 %			
102.347	Acerinox	969.840	1,52
Schweden 10,00 %			
Kommunikationsdienstleistungen 2,34 %			
142.858	Modern Times	955.374	1,49
22.916	Viaplay	540.981	0,85
		1.496.355	2,34
Nichtbasiskonsumgüter 3,66 %			
49.638	Boozt	556.935	0,87
121.938	Dometic	684.610	1,07
64.594	Kindred	666.973	1,04
19.049	Thule	431.684	0,68
		2.340.202	3,66
Finanzdienstleister 1,93 %			
81.439	Nordnet	1.234.887	1,93
Gesundheitswesen 1,74 %			
158.631	Elektro B'	1.111.267	1,74
Immobilien 0,33 %			
19.826	Castellum	211.579	0,33
Schweiz 4,21 %			
Industrie 0,56 %			
625	Burckhardt Compression	357.372	0,56
Informationstechnologie 3,65 %			
446	Inficon	443.309	0,69
377.931	Meyer Burger	244.754	0,38
12.800	u-blox	1.646.933	2,58
		2.334.996	3,65

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich 20,36 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,21 %			
58.789	Future	775.126	1,21
Nichtbasiskonsumgüter 6,30 %			
372.574	Crest Nicholson	926.498	1,45
929.728	Deliveroo	968.077	1,51
515.013	JD Sports Fashion	1.041.564	1,63
64.143	WH Smith	1.091.732	1,71
		4.027.871	6,30
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,02 %			
144.654	Tate & Lyle	1.291.363	2,02
Finanzdienstleister 5,12 %			
152.390	IG	1.211.877	1,90
64.880	Intermediate Capital	898.263	1,40
212.208	OSB	1.163.373	1,82
		3.273.513	5,12
Industrie 2,16 %			
516.483	National Express	715.952	1,12
196.154	RWS	667.719	1,04
		1.383.671	2,16
Informationstechnologie 2,30 %			
157.121	GBG	537.710	0,84
634.456	Learning Technologies	931.115	1,46
		1.468.825	2,30
Grundstoffe 1,25 %			
921.260	Breedon	802.616	1,25
Wertpapieranlagen		61.838.233	96,65
Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,03 %)*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)			
	Kauf 125 EUR: Verkauf 133 USD April 2023	3	-
	Kauf 144 EUR: Verkauf 155 USD April 2023	1	-
	Kauf 18.057 EUR: Verkauf 19.359 USD April 2023	256	-
	Kauf 21.266 EUR: Verkauf 22.849 USD April 2023	256	-
	Kauf 23.966 EUR: Verkauf 25.843 USD April 2023	203	-
	Kauf 43.531 EUR: Verkauf 46.292 USD April 2023	964	-
	Kauf 50.010 EUR: Verkauf 53.825 USD April 2023	516	-
	Kauf 52 EUR: Verkauf 56 USD April 2023	1	-
	Kauf 61 EUR: Verkauf 66 USD April 2023	1	-
	Kauf 69 EUR: Verkauf 74 USD April 2023	1	-

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 101 USD: Verkauf 94 EUR April 2023	-	-
Kauf 1.418.736 USD: Verkauf 1.326.130 EUR April 2023	(21.561)	(0,03)
Kauf 15.195 USD: Verkauf 14.275 EUR April 2023	(303)	-
Kauf 21.969 USD: Verkauf 20.174 EUR April 2023	26	-
Kauf 24.533 USD: Verkauf 23.133 EUR April 2023	(574)	-
Kauf 27.286 USD: Verkauf 25.082 EUR April 2023	8	-
Kauf 35.099 USD: Verkauf 32.461 EUR April 2023	(187)	-
Kauf 4.083 USD: Verkauf 3.817 EUR April 2023	(62)	-
Kauf 44 USD: Verkauf 41 EUR April 2023	(1)	-
Kauf 64 USD: Verkauf 58 EUR April 2023	-	-
Kauf 71 USD: Verkauf 67 EUR April 2023	(2)	-
Kauf 79 USD: Verkauf 72 EUR April 2023	-	-
	(20.454)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	61.817.779	96,62
Sonstiges Nettovermögen	2.162.573	3,38
Summe Nettovermögen	63.980.352	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Caverion	-	988.490
Frankreich		
Gaztransport et Technigaz	963.252	-
Deutschland		
Commerzbank	-	699.392
HelloFresh	-	513.345
Ionos	561.646	-
Puma	-	972.382
Stroer	757.655	-
Irland		
C&C	-	561.668
Italien		
Eurogroup Laminations	576.538	-
Spanien		
Bankinter	-	526.267
Befesa	-	1.053.364
Schweden		
Embracer 'B'	617.545	597.413
Schweiz		
u-blox	1.425.915	-
Vereinigtes Königreich		
Deliveroo	600.315	-
Future	644.313	-
GBG	585.287	-
Jet2	-	1.096.129
Crest Nicholson	704.713	723.493

Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr basierend auf der Klasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 5,48 %, (netto), während der Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) in Pfund Sterling eine Rendite von 1,69 % verbuchte.

Nach der katastrophalen Ankündigung ungedeckter Steuersenkungen im Rahmen des Mini-Haushalts der neuen britischen Regierung im September erholten sich die britischen ebenso wie die übrigen entwickelten Aktienmärkte bis Ende des Jahres 2022. Die Verbesserung trat ein, als sich die Anzeichen für eine Verlangsamung der Wirtschaftstätigkeit und eine Abschwächung der Inflation verdichteten und die Erwartung einer geldpolitischen Wende aufkam, da sich die Gaspreise normalisierten und in China nach der Aufhebung der COVID-19-Lockdowns eine Erholung einsetzte. Der Optimismus in Bezug auf risikobehaftete Anlagen setzte sich im neuen Jahr fort, da die Anleger mit einem baldigen Höhepunkt des Zinszyklus rechneten, die Energiepreise auf ein normales Niveau zurückkehrten und die Rezessionsängste nachließen. Und das, obwohl die Inflation weiterhin überraschend hoch blieb und es im März nach dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank in den USA und der Übernahme der schweizerischen Credit Suisse zu einem starken Abverkauf bei Bankaktien kam.

Trotz der zugrunde liegenden Volatilität an den Aktienmärkten erzielte der Fonds in jedem der sechs Monate des Berichtszeitraums eine positive Rendite. Das Long-Buch entwickelte sich insgesamt positiv, während das Short-Buch Verluste einbrachte. Der Baustofflieferant CRH, der von Rückenwind aufgrund der Entwicklung des US-Dollars sowie von steigenden Infrastrukturausgaben auf beiden Seiten des Atlantiks profitierte, leistete einen positiven Beitrag zur Entwicklung des Long-Buchs. Der in Frankreich börsennotierte Werbekonzern Publicis gehörte dank starker Ergebnisse zu den Top-Performern, da er dank seines verstärkten Engagements in den USA, stabiler Einnahmen aus dem digitalen Werbegeschäft und eines flexibleren Geschäftsmodells beim Margenmanagement weiterhin besser abschnitt als seine Konkurrenten. Auch die Versicherer Legal & General und AXA entwickelten sich trotz der Turbulenzen an den Aktien- und Rentenmärkten erfreulich. Ihre Aktienkurse reagierten rational auf das für den Sektor günstige Umfeld höherer Zinsen und die gute Kapitalausstattung mit höheren Solvabilitätsquoten als in den Vorjahren. Der Medizintechnikhersteller Smith & Nephew gehörte zu den Schlusslichtern des Long-Buchs, da die Branche von einem Mangel an Chips betroffen war. Wir hielten an der Position fest, da wir das neue Managementteam positiv einschätzten und davon ausgehen, dass es die Probleme im Bereich Orthopädie lösen wird.

Vor dem Hintergrund der kräftigen Kursgewinne an den Aktienmärkten entwickelte sich das Short-Buch insgesamt negativ. Short-Positionen in einer Fluggesellschaft, einem im Vereinigten Königreich notierten Immobilienfonds und einem Hausbauunternehmen belasteten die Wertentwicklung. Die Schwäche des US-Marktes wurde jedoch durch Short-Engagements in Einzelhandels-, Basiskonsumgüter- und Technologieaktien genutzt, deren Kurse durch eine Kombination aus Herabstufungen und niedrigeren Bewertungen angesichts einer gesättigten Nachfrage und höherer Zinsen unter Druck kamen. Wir hielten an den Short-Positionen im Basiskonsumgütersektor fest, da sich die Anzeichen für einen weiteren Rückgang der zugrunde liegenden Absatzvolumina verdichteten. Darüber hinaus ließen die hohen absoluten Bewertungen wenig Spielraum für eine Ausweitung der Bewertungskennzahlen, um die Margeninvestitionen auszugleichen, die zur Wiederherstellung des Absatzwachstums erforderlich sein könnten.

Die Frage, wann genau die Zentralbanken ihre Geldpolitik maximal gestrafft haben werden, hat an den Aktienmärkten zweifellos für ein gewisses Maß an Unsicherheit gesorgt. Wir verweisen allerdings weiterhin auf die gesunde Streuung der einzelnen Aktienkurse innerhalb des Marktes und die rationalen Auswirkungen, die dies auf die Kursbewegungen einzelner Aktien hat, wenn diese auf die zugrunde liegenden Fundamentaldaten reagieren. Dies zeigt sich daran, dass das Bruttoengagement trotz der unsicheren Aussichten für risikobehaftete Anlagen – und damit eines leichten Rückgangs des Nettoengagements – weiter angestiegen ist, was auf die Aufstockung bestehender Kern-Long-Positionen sowie auf neue Chancen sowohl im Long- als auch im Short-Buch zurückzuführen ist. Dadurch konnte der Fonds von einem deutlich besseren Umfeld für die Generierung von Alpha profitieren als in den letzten Jahren.

Absolute Return Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 18	1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	6 Monate zum 31. März 23
Absolute Return Fund	H2 GBP (netto)	0,78*	(0,12)*	3,09*	4,37	(3,32)	5,48
		%		%	%	%	%
Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)		0,52	0,75	0,40**	0,10	0,80	1,69

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

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

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

** Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

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

Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	GBP
Vermögenswerte		
Wertpieranlagen zum Marktwert	3	1.833.672.065
Bankguthaben	12	159.857.600
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	15.322.487
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.916.679
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.168.499
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	18.206.564
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.441.046
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		138.625
Nachlass auf Managementgebühr		4.807
Summe Aktiva		2.035.728.372
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		39.860.176
Steuern und Aufwendungen		2.307.119
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.177.165
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	24.523.603
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	4.003.453
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	14.394.054
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		3.886.366
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		101.151.936

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.208.582
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.716.199
Erträge aus Derivaten	3	9.353.636
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.752.356
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	17.586.571
Sonstige Erträge	3, 13	4.170.218
Summe Erträge		36.787.562
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	9.497.913
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	307.227
Depotbankgebühren	6	59.212
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	23.933
Verwahrstellengebühren	6	70.495
Derivativer Aufwand	3	7.835.502
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.987.661
Performancegebühren	6	42.567
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	197.092
Sonstige Aufwendungen	6	330.539
Summe Aufwendungen		21.352.141
Nettoerträge aus Wertpieranlagen		15.435.421
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpieranlagen	3	(3.550.691)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	12.220.110
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(6.748.567)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(21.133.269)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		414.866
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(18.797.551)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	81.532.841
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	14.988.204
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(12.657.726)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	6.462.039
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(436.483)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		89.888.875
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.934.576.436
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		86.526.745

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Absolute Return Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.158.819.358	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	283.439.056
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	15.435.421	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(593.215.731)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(18.797.551)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (992.992)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	89.888.875	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.934.576.436

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	G1 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.304.148,93	649.294,10	51.438.318,84	6.616.259,44	1.988.870,37	53.076.229,61
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	219.385,36	-	1.384.274,66	193.553,96	20.097,07	2.150.824,23
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(613.977,44)	(4.930,00)	(14.926.896,39)	(1.370.380,11)	(525.639,65)	(5.489.892,44)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	4.909.556,85	644.364,10	37.895.697,11	5.439.433,29	1.483.327,79	49.737.161,40
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	3,27	5,05	7,17	6,60	5,93	6,50

	G2 GBP	G2 HEUR	G2 HUSD	H1 GBP	H2 GBP	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	699.530,09	191.863.701,78	5.074.325,20	120.245,17	3.927.457,65	500,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	862,28	26.890.696,86	8.753.031,73	9.645,94	178.775,23	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(17.801,89)	(49.286.207,50)	(10.054.361,64)	(8.126,73)	(1.219.434,96)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	682.590,48	169.468.191,14	3.772.995,29	121.764,38	2.886.797,92	500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	6,55	6,08	6,90	5,79	6,48	5,24

	H2 HEUR	H2 HUSD	I1 GBP	I2 GBP	I2 HCHF	I2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	22.819.658,00	1.970.073,92	1.519.642,72	2.119.644,93	60.765,10	33.917.080,67
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	8.746.400,56	65.248,57	68.509,40	34.859,15	11.654,00	3.015.035,25
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.708.459,62)	(734.788,83)	(383.329,15)	(260.089,24)	(42.386,29)	(14.541.248,28)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	26.857.598,94	1.300.533,66	1.204.822,97	1.894.414,84	30.032,81	22.390.867,64
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	6,00	6,84	5,70	13,44	5,42	7,53

	I2 HJPY	I2 HUSD	X2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.727.479,91	3.652.135,39	2.096.195,99
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	44.147,24	58.647,10
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(363.318,04)	(243.683,89)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.727.479,91	3.332.964,59	1.911.159,20
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	578,81	8,18	5,75

Absolute Return Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
3.032.518.662 EUR	2.459.974.336 EUR	2.201.742.473 EUR	A2 GBP	3,23	3,27
2.606.489.213 GBP	2.158.819.358 GBP	1.934.576.436 GBP	A2 HCHF	5,14	5,05
			A2 HEUR	7,23	7,17
			A2 HUSD	6,47	6,60
			F2 HUSD	5,77	5,93
			G1 GBP	6,39	6,50
			G2 GBP	6,40	6,55
			G2 HEUR	6,07	6,08
			G2 HUSD	6,69	6,90
			H1 GBP	5,70	5,79
			H2 GBP	6,36	6,48
			H2 HCHF	5,27	5,24
			H2 HEUR	6,00	6,00
			H2 HUSD	6,65	6,84
			I1 GBP	5,60	5,70
			I2 GBP	13,17	13,44
			I2 HCHF	5,46	5,42
			I2 HEUR	7,54	7,53
			I2 HJPY	580,97	578,81
			I2 HUSD	7,95	8,18
			X2 HUSD	5,67	5,75

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A2 GBP	2,57%	1,63%	1,64%
A2 HCHF	2,06%	1,63%	1,64%
A2 HEUR	2,21%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	2,60%	1,63%	1,62%
F2 HUSD	2,26%	1,23%	1,23%
G1 GBP	1,90%	0,83%	0,83%
G2 GBP	2,09%	0,82%	0,83%
G2 HEUR	1,77%	0,83%	0,83%
G2 HUSD	1,92%	0,83%	0,89%
H1 GBP	1,67%	1,03%	1,03%
H2 GBP	2,12%	1,03%	1,03%
H2 HCHF	1,80%	1,03%	1,03%
H2 HEUR	1,90%	1,03%	1,03%
H2 HUSD	2,16%	1,06%	1,04%
I1 GBP	2,14%	1,07%	1,08%
I2 GBP	2,14%	1,08%	1,08%
I2 HCHF	1,98%	1,07%	1,08%
I2 HEUR	1,98%	1,09%	1,08%
I2 HJPY	2,08%	1,08%	1,08%
I2 HUSD	2,15%	1,09%	1,08%
X2 HUSD	2,93%	2,13%	2,13%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2023.

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

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).					
Aktien 23,46 %					
Kanada 0,45 %					
754.001	Alamos Gold	7.448.843	0,39		
20.835	West Fraser Timber	1.200.844	0,06		
		8.649.687	0,45		
Dänemark 0,51 %					
52.415	DSV	8.221.336	0,43		
12.690	Novo Nordisk 'B'	1.627.526	0,08		
		9.848.862	0,51		
Deutschland 0,55 %					
17.429	Allianz	3.266.119	0,17		
169.584	Instone Real Estate	1.157.778	0,06		
3.407	Munchener Ruckvers	968.575	0,05		
53.163	RWE	1.855.403	0,09		
22.470	Siemens	2.947.694	0,15		
32.238	Vonovia	490.680	0,03		
		10.686.249	0,55		
Guernsey 0,01 %					
109.983	Triam Investors 1	202.919	0,01		
Luxemburg 0,18 %					
144.305	ArcelorMittal	3.533.133	0,18		
Niederlande 1,15 %					
237.419	ASR Nederland	7.665.373	0,39		
127.456	Heineken 'A'	11.099.345	0,57		
53.255	Universal Music	1.092.029	0,06		
24.042	Wolters Kluwer	2.458.385	0,13		
		22.315.132	1,15		
Schweden 0,11 %					
135.145	SKF 'B'	2.150.797	0,11		
Vereinigtes Königreich 14,36 %					
1.592.757	AssetCo	915.835	0,05		
2.839.846	Conduit	13.922.345	0,72		
7.305.728	RELX	191.742.462	9,91		
319.666	Rentokil Initial ADR	9.441.710	0,49		
5.762.373	Schroders	26.501.153	1,37		
53.165.090	Sherborne Investors 'A'	28.443.323	1,47		
84.620	Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie)	3.547.334	0,18		
80.195	Unilever (im Vereinigten Königreich notierte Aktie)	3.359.970	0,17		
		277.874.132	14,36		
USA 6,14 %					
74.746	Analog Devices	11.923.270	0,62		
3.783	Berkshire Hathaway 'B'	943.065	0,05		
114.882	Boston Scientific	4.647.032	0,24		
19.920	Clorox	2.549.428	0,13		
291.804	Ferguson	31.084.421	1,61		
25.198	Kellogg	1.364.497	0,07		
97.461	Las Vegas Sands	4.526.425	0,24		
46.809	Lennar 'A'	3.978.642	0,20		
USA (Fortsetzung)					
5.708	Markel	5.904.245	0,30		
12.753	MasterCard	3.747.409	0,20		
14.783	Microsoft	3.446.198	0,18		
121.918	Navient	1.576.173	0,08		
190.795	Oracle	14.334.507	0,74		
9.309	PerkinElmer	1.003.403	0,06		
512.149	Schlumberger	20.335.602	1,05		
37.221	Sensata Technologies	1.505.608	0,08		
30.749	Visa	5.605.547	0,29		
		118.475.472	6,14		
Organismen für gemeinsame Anlagen 5,85 %					
113.216.655	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	113.216.655	5,85		
Einlagezertifikate 65,48 %					
Australien 3,64 %					
GBP 31.500.000	Commonwealth Bank of Australia 4,20 % 06.07.2023	31.489.079	1,63		
GBP 13.000.000	Commonwealth Bank of Australia 4,24 % 20.07.2023	12.995.555	0,67		
GBP 10.000.000	National Australia Bank 3,55 % 21.08.2023	9.964.252	0,51		
GBP 16.000.000	National Australia Bank 4,66 % 28.11.2023	16.019.683	0,83		
		70.468.569	3,64		
Kanada 9,87 %					
GBP 20.000.000	Bank of Montreal 4,10 % 02.05.2023	19.997.338	1,03		
GBP 45.000.000	Bank of Nova Scotia 4,06 % 27.04.2023	44.995.124	2,33		
GBP 34.000.000	Bank of Nova Scotia 4,14 % 09.05.2023	33.996.999	1,76		
GBP 44.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4,20 % 28.04.2023	44.000.706	2,27		
GBP 20.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4,65 % 27.09.2023	20.019.929	1,03		
GBP 10.000.000	Toronto-Dominion Bank 3,11 % 19.07.2023	9.960.824	0,52		
GBP 18.000.000	Toronto-Dominion Bank 4,80 % 27.10.2023	18.034.532	0,93		
		191.005.452	9,87		
Finnland 3,88 %					
GBP 15.000.000	Nordea Bank 4,34 % 25.04.2023	15.000.862	0,78		
GBP 20.000.000	Nordea Bank 4,355 % 13.07.2023	19.999.540	1,03		
GBP 25.000.000	Nordea Bank 4,40 % 04.08.2023	25.000.796	1,29		
GBP 15.000.000	Nordea Bank 4,52 % 05.07.2023	15.008.151	0,78		
		75.009.349	3,88		
Frankreich 5,69 %					
GBP 10.000.000	Crédit Industriel et Commercial 4,12 % 06.09.2023	9.983.279	0,52		
GBP 25.500.000	Crédit Industriel et Commercial 4,16 % 12.05.2023	25.497.174	1,32		
GBP 25.000.000	Crédit Industriel et Commercial 4,40 % 01.08.2023	25.000.730	1,29		
GBP 14.500.000	Crédit Industriel et Commercial 4,43 % 20.09.2023	14.498.562	0,75		
GBP 15.000.000	Société Générale 4,50 % 31.07.2023	15.005.755	0,78		
GBP 20.000.000	Société Générale 4,54 % 31.08.2023	20.009.637	1,03		
		109.995.137	5,69		

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Marktwert GBP	% des Nettovermögens	
Japan 3,85 %				USA 1,29 %				
GBP 35.500.000	Mitsubishi UFJ Financial 4,18 % 15.05.2023	35.497.712	1,84	GBP 25.000.000	Citibank 3,85 % 04.04.2023	24.998.965	1,29	
GBP 29.000.000	Mitsubishi UFJ Financial 4,25 % 01.06.2023	28.998.628	1,50	Wertpapieranlagen 1.833.672.065 94,79				
GBP 10.000.000	Mitsubishi UFJ Financial 4,60 % 03.07.2023	9.893.738	0,51					
		74.390.078	3,85					
Niederlande 5,32 %				Derivate (1,00 %)*				
GBP 25.000.000	ING Bank 4,77 % 03.11.2023	24.368.790	1,26	Differenzkontrakte (0,33 %)				
GBP 20.000.000	Rabobank 4,02 % 02.05.2023	19.995.964	1,03	Aktien-Differenzkontrakte (0,35 %)				
GBP 23.500.000	Rabobank 4,30 % 15.06.2023	23.498.604	1,22	47.275	Adidas	6.746.273	880.739	0,05
GBP 20.000.000	Rabobank 4,32 % 13.07.2023	19.997.588	1,03	44.225	Air Liquide	5.992.777	169.424	0,01
GBP 15.000.000	Rabobank 4,39 % 15.08.2023	14.999.571	0,78	(5.235)	Allianz	981.016	(35.303,00)	-
		102.860.517	5,32	13.120	Amundi	667.759	22.191	-
Singapur 3,62 %				(268.465)	Anglo American	7.190.164	(36.535)	-
GBP 25.000.000	United Overseas Bank 4,33 % 06.06.2023	25.002.673	1,29	66.125	Anheuser-Busch InBev	3.563.929	185.924	0,01
GBP 25.000.000	United Overseas Bank 4,37 % 18.07.2023	25.002.325	1,29	(223.972)	Antofagasta	3.539.877	(144.456)	(0,01)
GBP 20.000.000	United Overseas Bank 4,44 % 06.07.2023	20.006.005	1,04	(46.932)	ARK Innovation ETF	1.531.188	(69.866)	-
		70.011.003	3,62	5.379.195	Ascential	12.958.481	(1.147.517)	(0,06)
Schweden 3,85 %				3.246.052	Aviva	13.122.165	(613.203)	(0,03)
GBP 9.500.000	Handelsbanken 4,30 % 17.07.2023	9.498.130	0,49	745.913	AXA	18.470.866	801.229	0,04
GBP 29.000.000	Handelsbanken 4,38 % 03.08.2023	28.999.484	1,50	(159.752)	BAE Systems	1.569.883	4.239	-
GBP 20.000.000	SEB 4,30 % 27.04.2023	20.000.679	1,03	4.482.407	Balfour Beatty	16.688.001	1.770.406	0,09
GBP 16.000.000	SEB 4,80 % 30.10.2023	16.031.130	0,83	270.870	Barclays	394.956	(4.524)	-
		74.529.423	3,85	(1.133.060)	Barratt Developments	5.286.291	(406.202)	(0,02)
Schweiz 1,94 %				(29.695)	BASF	1.262.709	(6.355)	-
GBP 12.500.000	UBS 3,49 % 11.04.2023	12.497.102	0,65	(54.536)	Basic-Fit	1.740.878	(7.188)	-
GBP 25.000.000	UBS 4,30 % 12.06.2023	24.998.778	1,29	211.008	Berkeley	8.854.951	372.429	0,02
		37.495.880	1,94	(46.062)	Blackstone	3.272.155	(126.483)	(0,01)
Vereinigte Arabische Emirate 4,16 %				(8.807)	Block	488.803	(34.316)	-
GBP 20.000.000	First Abu Dhabi Bank 4,16 % 16.05.2023	19.997.765	1,03	2.775.621	BP	14.179.260	(269.467)	(0,01)
GBP 32.000.000	First Abu Dhabi Bank 4,25 % 15.05.2023	31.999.440	1,66	(102.040)	British American Tobacco	2.898.701	176.274	0,01
GBP 28.500.000	First Abu Dhabi Bank 4,335 % 26.06.2023	28.500.882	1,47	(3.812.932)	British Land	14.784.644	642.479	0,03
		80.498.087	4,16	2.988.115	Cairn Homes	2.689.304	17.929	-
Vereinigtes Königreich 18,37 %				5.440.077	Capital & Counties Properties	6.231.608	(144.162)	(0,01)
GBP 25.000.000	Barclays 4,41 % 13.07.2023	25.003.260	1,29	(87.045)	Chevron	11.484.562	(749.795)	(0,04)
GBP 16.000.000	Barclays 4,48 % 27.07.2023	16.005.165	0,83	(19.015)	Church & Dwight	1.359.554	(45.290)	-
GBP 25.000.000	Lloyds Bank 4,33 % 17.07.2023	24.997.249	1,29	297.320	CIE de Saint-Gobain	13.670.816	540.772	0,03
GBP 25.000.000	Lloyds Bank 4,41 % 26.07.2023	25.002.593	1,29	(28.420)	Clorox	3.637.287	(97.802)	(0,01)
GBP 20.000.000	National Bank of Canada 4,10 % 09.05.2023	19.996.797	1,04	582.681	Compass	11.851.732	865.281	0,03
GBP 15.000.000	Standard Chartered 2,22 % 19.05.2023	14.958.327	0,77	(1.995.784)	CRH (Notierung in Irland)	81.499.043	(3.156.499)	(0,16)
GBP 25.000.000	UK Treasury 0,00 % 02.05.2023	24.908.500	1,29	2.389.461	CRH (Notierung im Vereinigten Königreich)	97.519.877	1.260.441	0,07
GBP 25.000.000	UK Treasury 0,00 % 05.06.2023	24.809.750	1,28	(40.613,00)	Croda International	2.638.627	(97.008)	(0,02)
GBP 25.000.000	UK Treasury 0,00 % 07.08.2023	24.623.500	1,27	127.361	Danone	6.413.932	55.394	-
GBP 8.280.000	UK Treasury 0,00 % 10.07.2023	8.182.296	0,42	(4.777)	Darden Restaurants	599.361	(25.634)	-
GBP 40.000.000	UK Treasury 0,00 % 11.04.2023	39.950.400	2,07	(127.996)	Diageo	4.625.455	(187.960)	(0,01)
GBP 30.000.000	UK Treasury 0,00 % 17.04.2023	29.943.000	1,55	706.457	DS Smith	2.221.101	(706)	-
GBP 25.000.000	UK Treasury 0,00 % 19.06.2023	24.768.500	1,28	(167.544)	Embracer	630.832	25.416	-
GBP 25.000.000	UK Treasury 0,00 % 26.06.2023	24.757.500	1,28	105.542	Endeavour Mining	2.108.201	292.879	0,02
GBP 8.613.000	UK Treasury 0,00 % 30.05.2023	8.553.484	0,44	128.183	Entain	1.610.940	17.625	-
GBP 19.271.442	UK Treasury 0,00 % 31.07.2023	18.996.246	0,98	(20.791)	EU Most Shorted	1.911.946	(79.253)	-
		355.456.567	18,37					

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# GBP	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# GBP	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)					
(20.782)	Eurofins Scientific	1.125.928	5.843	-	(1.463.302)	Rentokil Initial	8.655.431	(1.198.135)	(0,06)
(246.664)	Ferguson (UK Listing)	26.275.883	1.069.970	0,06	62.598	Rio Tinto	3.428.805	7.804	-
(40.900)	Ferguson (US Listing)	4.422.770	(176.474)	(0,01)	32.016	Roche stimmrechtslose Aktien	7.395.666	114.085	0,01
(1.923)	Geberit	867.227	(33.879)	-	(48.582)	Rollins	1.474.414	(57.169)	-
(1.187)	Givaudan	3.123.684	(61.475)	-	316.661	Ryanair	4.147.116	150.553	0,01
2.356.868	Glencore	10.951.187	223.573	0,01	1.140.983	Sage	8.843.759	311.488	0,02
1.404.541	Grainger	3.269.771	(70.227)	-	(6.243)	Salesforce	1.008.867	(27.120)	-
38.222	HeidelbergCement	2.266.251	124.933	0,01	(29.182)	Sampo	1.115.639	(18.205)	-
332.950	Hiscox	3.691.583	(11.881)	-	79.969	Sanofi	7.033.211	116.289	0,01
(11.061)	Home Depot	2.639.763	(59.892)	-	(6.803.566)	Schroders	31.289.600	(926.484)	(0,05)
(101.607)	Hormel Foods	3.275.962	(124.497)	(0,01)	11.040.490	Serco	16.952.672	215.290	0,01
(97.069)	HP	2.302.980	(101.666)	(0,01)	113.038	Severn Trent	3.254.929	62.736	-
351.411	HSBC	1.931.531	(31.358)	-	205.787	Shell	4.750.078	(267.009)	(0,01)
479.045	Imperial Brands	8.930.596	(208.565)	(0,01)	61.279	Siemens	8.038.797	411.362	0,02
787.737	Informa	5.456.654	178.319	0,01	(4.406)	Sika	996.426	(22.039)	-
(966.426)	International Consolidated Airlines	1.459.303	(84.607)	(0,01)	1.988.749	Smith & Nephew	22.318.736	(1.056.542)	(0,06)
(2.038)	Intuit	734.633	(30.492)	-	(106.957)	Smurfit Kappa	3.132.775	(59.785)	-
2.762.700	JD Sports Fashion	4.909.318	313.566	0,02	(129.673)	Snap	1.175.127	(36.634)	-
(16.721)	JPMorgan Chase	1.761.760	(40.545)	-	63.245	Sodexo	5.005.252	130.591	0,01
2.305.055	Just	1.979.466	10.710	-	(31.355)	Softcat	406.674	(69.922)	-
(174.685)	Kellogg	9.459.367	(312.934)	(0,02)	361.885	Spectris	13.255.848	897.191	0,05
(25.552)	Kingspan	1.418.034	(1.049)	-	(25.696)	Spirax-Sarco Engineering	3.048.188	(252.463)	(0,01)
(216.996)	Klépierre	3.973.462	(16.568)	-	245.338	St. James's Place	2.972.270	136.163	0,01
(8.927)	Kuehne + Nagel	2.149.261	(86.539)	(0,01)	(45.589)	Swiss Re	3.787.009	(80.317)	(0,01)
2.446.082	Lancashire	13.520.718	44.402	-	4.350.896	Taylor Wimpey	5.174.303	194.703	0,01
3.247.354	Land Securities	20.162.821	100.668	0,01	2.470.303	Tesco	6.567.301	268.028	0,01
5.442.568	Legal & General	13.005.016	42.369	-	(8.892)	Tesla	1.492.068	(196.653)	(0,01)
10.696.303	Lloyds Bank	5.101.067	16.338	-	(69.354)	Texas Instruments	10.436.334	(580.544)	(0,03)
14.156	L'Oréal	5.115.551	132.157	0,01	(88.469)	TotalEnergies	4.226.006	(173.735)	(0,01)
4.201	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3.115.591	99.848	0,01	(298.870)	Travis Perkins	2.858.094	(59.475)	-
4.828.592	M&G Prudential	9.569.062	921.829	0,05	(70.538)	Umicore	1.934.666	(87.700)	(0,01)
(12.189)	Martin Marietta Materials	3.498.182	(301.517)	(0,02)	(30.856)	Unibail-Rodamco-Westfield	1.338.851	(71.779)	-
143.163	Mondi	1.834.992	(52.612)	-	175.256	Unicredit	2.685.585	155.530	0,01
7.322	Munchener Ruckvers	2.081.568	42.140	-	(918.098)	Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie)	38.487.352	233.941	0,01
633.232	National Grid	6.941.806	204.217	0,01	933.918	Unilever (im Vereinigten Königreich notierte Aktie)	39.128.829	1.249.115	0,05
5.391.403	NatWest	14.214.434	(222.427)	(0,01)	(132.412)	United Utilities	1.403.898	(20.855)	-
(1.138.003)	Navient	14.712.263	(768.517)	(0,04)	(168.955)	Wetherspoon (J.D.)	1.208.873	(245.830)	(0,01)
34.620	Next	2.275.573	(85.511)	(0,01)	290.643	WH Smith	4.346.566	(7.266)	-
(17.566)	Nike 'B'	1.741.541	(73.996)	-	(4.874)	Whirlpool	520.276	(13.935)	-
(28.761)	Novartis	2.132.599	(38.321)	-	160.140	Whitbread	4.782.581	215.388	0,01
(8.760)	Nvidia	1.967.945	(22.907)	-	(38.518)	Zimmer Biomet	4.021.735	(149.219)	(0,01)
200.311	Oxford Instruments	5.012.783	94.788	(0,01)	(27.285)	Zurich Insurance	10.574.130	(391.368)	(0,02)
1.991.657	Pearson	16.815.560	105.337	0,01			1.170.618.767	(6.775.160)	(0,35)
(26.311)	PepsiCo	3.878.609	(143.594)	(0,01)	Index-Differenzkontrakte 0,02 %				
32.101	Pernod Ricard	5.887.957	108.592	0,01	(1.043)	FTSE 250 Index	19.742.217	(124.713)	(0,01)
(492.809)	Persimmon	6.187.217	(162.627)	(0,01)	2.431	Nasdaq-100 Equal Weighted Index	12.043.050	582.834	0,03
(13.149)	Prosus	831.214	(58.172)	-			31.785.267	458.121	0,02
263.956	Publicis	16.680.182	389.637	0,02					
42.296	Reckitt Benckiser	2.605.434	169.716	0,01					
1.304.002	Redrow	6.210.962	253.450	0,01					
(6.631.408)	RELX	173.577.104	(7.460.334)	(0,39)					

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	
Futures (0,21 %)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
(20)	CME E-mini NASDAQ 100 Juni 2023	(118.727)	(0,01)	Kauf 105.474 EUR: Verkauf 93.096 GBP Mai 2023	(293)	-
(313)	CME E-mini Russell 2000 Juni 2023	(372.358)	(0,02)	Kauf 106.466 EUR: Verkauf 93.673 GBP Mai 2023	4	-
(73)	EUX DAX Index Juni 2023	(794.414)	(0,04)	Kauf 114.576 EUR: Verkauf 101.035 GBP Mai 2023	(223)	-
(852)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2023	(1.346.951)	(0,07)	Kauf 116.540 EUR: Verkauf 102.364 GBP Mai 2023	176	-
(646)	ICE FTSE 100 Index Juni 2023	(522.440)	(0,03)	Kauf 14.040 EUR: Verkauf 12.359 GBP Mai 2023	(6)	-
(260)	MIL FTSE/MIB Index Juni 2023	(848.563)	(0,04)	Kauf 157.172 EUR: Verkauf 140.773 GBP April 2023	(2.623)	-
		(4.003.453)	(0,21)	Kauf 2.103.283 EUR: Verkauf 1.862.348 GBP Mai 2023	(11.731)	-
Devisenterminkontrakte 0,17 %				Kauf 2.282.020 EUR: Verkauf 2.007.959 GBP Mai 2023	(77)	-
	Kauf 1.124.837 CAD: Verkauf 694.541 GBP April 2023	(22.375)	-	Kauf 2.294.498 EUR: Verkauf 2.027.380 GBP April 2023	(10.589)	-
	Kauf 1.392.595 CHF: Verkauf 1.242.021 GBP Mai 2023	(5.004)	-	Kauf 2.320.947 EUR: Verkauf 2.054.716 GBP April 2023	(14.677)	-
	Kauf 15.384.034 CHF: Verkauf 13.708.647 GBP April 2023	(77.229)	-	Kauf 2.448.491 EUR: Verkauf 2.182.137 GBP Mai 2023	(27.782)	-
	Kauf 5.865.258 CHF: Verkauf 5.207.642 GBP Mai 2023	2.359	-	Kauf 2.616.040 EUR: Verkauf 2.326.559 GBP Mai 2023	(24.783)	-
	Kauf 845.484 CHF: Verkauf 753.113 GBP April 2023	(3.950)	-	Kauf 277.448 EUR: Verkauf 245.621 GBP Mai 2023	(1.503)	-
	Kauf 14.334.553 DKK: Verkauf 1.722.598 GBP Mai 2023	(28.776)	-	Kauf 3.205.361 EUR: Verkauf 2.882.129 GBP April 2023	(64.719)	-
	Kauf 18.133.456 DKK: Verkauf 2.161.232 GBP April 2023	(21.340)	-	Kauf 3.605.200 EUR: Verkauf 3.190.436 GBP Mai 2023	(18.327)	-
	Kauf 248.709 DKK: Verkauf 29.533 GBP Mai 2023	(145)	-	Kauf 3.712.332 EUR: Verkauf 3.273.645 GBP April 2023	(10.624)	-
	Kauf 6.644.958 DKK: Verkauf 794.617 GBP Mai 2023	(9.426)	-	Kauf 305.469 EUR: Verkauf 269.584 GBP April 2023	(1.086)	-
	Kauf 6.701.568 DKK: Verkauf 796.339 GBP Mai 2023	(4.458)	-	Kauf 378.489 EUR: Verkauf 335.718 GBP Mai 2023	(2.696)	-
	Kauf 75.499 DKK: Verkauf 8.934 GBP Mai 2023	(13)	-	Kauf 4.369.800 EUR: Verkauf 3.841.382 GBP Mai 2023	3.476	-
	Kauf 85.121 DKK: Verkauf 10.134 GBP Mai 2023	(76)	-	Kauf 454.600 EUR: Verkauf 402.146 GBP Mai 2023	(2.156)	-
	Kauf 1.018.708 EUR: Verkauf 907.890 GBP Mai 2023	(11.559)	-	Kauf 464.141 EUR: Verkauf 414.085 GBP April 2023	(6.120)	-
	Kauf 1.041.799 EUR: Verkauf 919.777 GBP April 2023	(4.068)	-	Kauf 465.986 EUR: Verkauf 411.521 GBP April 2023	(1.934)	-
	Kauf 1.118.610 EUR: Verkauf 988.788 GBP Mai 2023	(4.557)	-	Kauf 486.095 EUR: Verkauf 432.711 GBP April 2023	(5.449)	-
	Kauf 1.213.245 EUR: Verkauf 1.081.580 GBP April 2023	(15.176)	-	Kauf 49.923 EUR: Verkauf 43.994 GBP Mai 2023	(68)	-
	Kauf 1.430.982 EUR: Verkauf 1.263.726 GBP April 2023	(5.938)	-	Kauf 510.073 EUR: Verkauf 455.261 GBP April 2023	(6.923)	-
	Kauf 1.445.893 EUR: Verkauf 1.281.169 GBP April 2023	(10.276)	-	Kauf 528.831 EUR: Verkauf 470.554 GBP Mai 2023	(5.251)	-
	Kauf 1.507.100 EUR: Verkauf 1.320.934 GBP Mai 2023	5.119	-	Kauf 570.300 EUR: Verkauf 509.574 GBP Mai 2023	(7.784)	-
	Kauf 1.563.205 EUR: Verkauf 1.376.066 GBP Mai 2023	(648)	-	Kauf 666.243 EUR: Verkauf 587.976 GBP April 2023	(2.370)	-
	Kauf 1.807.725 EUR: Verkauf 1.589.126 GBP Mai 2023	1.438	-	Kauf 687.811 EUR: Verkauf 612.385 GBP April 2023	(7.821)	-
	Kauf 1.938.718 EUR: Verkauf 1.711.641 GBP April 2023	(7.570)	-	Kauf 722.686 EUR: Verkauf 641.017 GBP Mai 2023	(5.147)	-

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 747.274 EUR:	(7181)	-	Kauf 178.635.935 GBP:	1.437.253	0,07
Verkauf 664.011 GBP April 2023			Verkauf 201.598.502 EUR April 2023		
Kauf 767.489 EUR:	(4.193)	-	Kauf 2.098.803 GBP:	15.169	-
Verkauf 678.791 GBP April 2023			Verkauf 2.351.530 CHF April 2023		
Kauf 848.791 EUR:	675	-	Kauf 2.361.919 GBP:	34.812	-
Verkauf 746.151 GBP Mai 2023			Verkauf 2.647.544 EUR April 2023		
Kauf 870.834 EUR:	(14.535)	-	Kauf 2.562.738 GBP:	8.502	-
Verkauf 779.970 GBP April 2023			Verkauf 3.160.688 USD Mai 2023		
Kauf 90.397 EUR:	(259)	-	Kauf 2.819 GBP:	52	-
Verkauf 79.715 GBP April 2023			Verkauf 3.123 CHF April 2023		
Kauf 947.514 EUR:	(5.992)	-	Kauf 2.821.388 GBP:	49.410	-
Verkauf 838.827 GBP April 2023			Verkauf 3.428.121 USD April 2023		
Kauf 974.167 EUR:	(404)	-	Kauf 2.849.888 GBP:	45.076	-
Verkauf 857.545 GBP Mai 2023			Verkauf 3.468.726 USD April 2023		
Kauf 1.142.875 GBP:	20.015	-	Kauf 2.880.501 GBP:	58.497	-
Verkauf 1.388.648 USD April 2023			Verkauf 3.489.989 USD April 2023		
Kauf 1.180.140 GBP:	23.997	-	Kauf 201.109 GBP:	2.814	-
Verkauf 1.430.646 USD Mai 2023			Verkauf 225.600 EUR April 2023		
Kauf 1.180.355 GBP:	(2.120)	-	Kauf 209.315 GBP:	3.085	-
Verkauf 1.345.300 EUR April 2023			Verkauf 234.627 EUR April 2023		
Kauf 1.193.210 GBP:	12.862	-	Kauf 209.461 GBP:	315	-
Verkauf 1.460.597 USD Mai 2023			Verkauf 237.700 EUR Mai 2023		
Kauf 1.246.680 GBP:	(100)	-	Kauf 219.871 GBP:	3.640	-
Verkauf 1.417.004 EUR Mai 2023			Verkauf 243.426 CHF Mai 2023		
Kauf 1.249.166 GBP:	3.879	-	Kauf 228.639 GBP:	990	-
Verkauf 1.415.307 EUR Mai 2023			Verkauf 281.700 USD Mai 2023		
Kauf 1.275.915 GBP:	6.790	-	Kauf 238.907 GBP:	3.177	-
Verkauf 1.442.400 EUR Mai 2023			Verkauf 291.700 USD Mai 2023		
Kauf 1.287.179 GBP:	14.321	-	Kauf 268.711 GBP:	7.121	-
Verkauf 1.446.642 EUR Mai 2023			Verkauf 323.700 USD Mai 2023		
Kauf 1.306.203 GBP:	16.811	-	Kauf 273.799 GBP:	607	-
Verkauf 1.466.938 EUR April 2023			Verkauf 3.501.436 SEK April 2023		
Kauf 1.374.164 GBP:	25.110	-	Kauf 278.811 GBP:	4.956	-
Verkauf 11.431.889 DKK April 2023			Verkauf 338.876 USD Mai 2023		
Kauf 1.387.748 GBP:	27.280	-	Kauf 284.333 GBP:	3.064	-
Verkauf 1.682.499 USD April 2023			Verkauf 320.000 EUR April 2023		
Kauf 1.470.406 GBP:	6.444	-	Kauf 285.759 GBP:	10.320	-
Verkauf 1.665.546 EUR April 2023			Verkauf 340.836 USD Mai 2023		
Kauf 1.516.200 GBP:	33.987	-	Kauf 29.338 GBP:	170	-
Verkauf 1.686.310 EUR April 2023			Verkauf 33.150 EUR Mai 2023		
Kauf 1.765.384 GBP:	8.064	-	Kauf 29.395.929 GBP:	65.843	-
Verkauf 1.997.249 EUR Mai 2023			Verkauf 36.272.688 USD April 2023		
Kauf 1.783.968 GBP:	50.488	-	Kauf 297.165 GBP:	3.162	-
Verkauf 2.145.061 USD Mai 2023			Verkauf 363.809 USD Mai 2023		
Kauf 1.839.840 GBP:	(3.237)	-	Kauf 3.019.371 GBP:	5.131	-
Verkauf 2.094.714 EUR Mai 2023			Verkauf 38.632.837 SEK April 2023		
Kauf 1.987.663 GBP:	26.432	-	Kauf 3.640.509 GBP:	44.348	-
Verkauf 2.426.887 USD Mai 2023			Verkauf 30.433.762 DKK Mai 2023		
Kauf 106.038 GBP:	1.143	-	Kauf 301.021 GBP:	545	-
Verkauf 129.800 USD Mai 2023			Verkauf 371.600 USD April 2023		
Kauf 129.191 GBP:	1.968	-	Kauf 329.139 GBP:	1.449	-
Verkauf 144.593 EUR Mai 2023			Verkauf 405.257 USD April 2023		
Kauf 154.613 GBP:	5.207	-	Kauf 337.347 GBP:	5.336	-
Verkauf 184.772 USD April 2023			Verkauf 410.600 USD April 2023		
Kauf 156.714 GBP:	438	-	Kauf 348.826 GBP:	6.201	-
Verkauf 193.381 USD Mai 2023			Verkauf 423.975 USD Mai 2023		
Kauf 163.629 GBP:	(247)	-	Kauf 355.612 GBP:	5.838	-
Verkauf 2.098.323 SEK Mai 2023			Verkauf 432.821 USD Mai 2023		

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 359.524 GBP:	(646)	-	Kauf 694.946 GBP:	13.479	-
Verkauf 409.765 EUR April 2023			Verkauf 769.085 CHF April 2023		
Kauf 362.298 GBP:	5.548	-	Kauf 7.603.511 GBP:	156.436	0,01
Verkauf 405.458 EUR Mai 2023			Verkauf 95.354.900 SEK Mai 2023		
Kauf 363.963 GBP:	9.762	-	Kauf 70.370 GBP:	2.290	-
Verkauf 438.299 USD Mai 2023			Verkauf 84.245 USD Mai 2023		
Kauf 364.629 GBP:	9.780	-	Kauf 702.592 GBP:	15.502	-
Verkauf 439.100 USD Mai 2023			Verkauf 849.728 USD April 2023		
Kauf 376.829 GBP:	8.391	-	Kauf 716.373 GBP:	3.153	-
Verkauf 455.649 USD April 2023			Verkauf 882.043 USD April 2023		
Kauf 396.206 GBP:	15.513	-	Kauf 739.722 GBP:	5.910	-
Verkauf 471.082 USD Mai 2023			Verkauf 834.000 EUR Mai 2023		
Kauf 4.032.186 GBP:	51.894	-	Kauf 8.512.695 GBP:	105.847	0,01
Verkauf 4.528.369 EUR April 2023			Verkauf 9.564.450 EUR April 2023		
Kauf 4.396.435 GBP:	(13.198)	-	Kauf 86.322 GBP:	1.905	-
Verkauf 5.011.684 EUR Mai 2023			Verkauf 104.400 USD April 2023		
Kauf 4.514.307 GBP:	105.729	0,01	Kauf 882.373 GBP:	19.779	-
Verkauf 5.452.114 USD April 2023			Verkauf 981.371 EUR April 2023		
Kauf 4.631 GBP:	27	-	Kauf 9.719 GBP:	131	-
Verkauf 5.233 EUR Mai 2023			Verkauf 10.821 CHF April 2023		
Kauf 427.091 GBP:	3.408	-	Kauf 906.549 GBP:	16.310	-
Verkauf 482.023 EUR April 2023			Verkauf 1.489.991 CAD Mai 2023		
Kauf 439.371 GBP:	13.507	-	Kauf 908.985 GBP:	18.615	-
Verkauf 526.977 USD Mai 2023			Verkauf 1.489.991 CAD April 2023		
Kauf 446.996 GBP:	5.445	-	Kauf 923.232 GBP:	4.784	-
Verkauf 3.736.773 DKK Mai 2023			Verkauf 1.044.916 EUR April 2023		
Kauf 447.505 GBP:	(601)	-	Kauf 935.125 GBP:	(75)	-
Verkauf 554.500 USD Mai 2023			Verkauf 1.062.884 EUR Mai 2023		
Kauf 452.823 GBP:	8.901	-	Kauf 94.590 GBP:	2.540	-
Verkauf 549.000 USD April 2023			Verkauf 113.839 USD April 2023		
Kauf 471.405 GBP:	7.182	-	Kauf 975.934 GBP:	32.868	-
Verkauf 527.604 EUR Mai 2023			Verkauf 1.166.295 USD April 2023		
Kauf 493.227 GBP:	3.026	-	Kauf 5.972.900 SEK:	(154)	-
Verkauf 557.700 EUR April 2023			Verkauf 466.176 GBP April 2023		
Kauf 5.356.048 GBP:	67.233	-	Kauf 6.519.524 SEK:	(6.311)	-
Verkauf 6.017.072 EUR April 2023			Verkauf 514.982 GBP April 2023		
Kauf 50.442.535 GBP: Verkauf	227.151	0,01	Kauf 662.211 SEK:	-	-
57.071.339 EUR Mai 2023			Verkauf 51.718 GBP Mai 2023		
Kauf 517.705 GBP:	6.591	-	Kauf 1.009.653 USD:	(23.254)	-
Verkauf 581.493 EUR April 2023			Verkauf 839.659 GBP April 2023		
Kauf 52.527 GBP:	1.615	-	Kauf 1.112.621 USD:	(25.387)	-
Verkauf 63.000 USD Mai 2023			Verkauf 925.052 GBP April 2023		
Kauf 524.776 GBP:	3.189	-	Kauf 1.261.080 USD:	(28.130)	-
Verkauf 592.800 EUR Mai 2023			Verkauf 1.047.243 GBP Mai 2023		
Kauf 531.533 GBP:	5.641	-	Kauf 1.275.707 USD:	(8.832)	-
Verkauf 597.693 EUR Mai 2023			Verkauf 1.039.764 GBP Mai 2023		
Kauf 541.457 GBP:	4.428	-	Kauf 1.515.026 USD:	(20.483)	-
Verkauf 610.976 EUR April 2023			Verkauf 1.244.816 GBP Mai 2023		
Kauf 559.148 GBP:	7.196	-	Kauf 1.618.065 USD:	(4.406)	-
Verkauf 627.954 EUR April 2023			Verkauf 1.312.007 GBP Mai 2023		
Kauf 6.581.431 GBP:	186.259	0,01	Kauf 1.667.045 USD:	(5.914)	-
Verkauf 7.913.578 USD Mai 2023			Verkauf 1.353.097 GBP Mai 2023		
Kauf 64.429.720 GBP:	1.449.648	0,07	Kauf 195.800 USD:	(4.708)	-
Verkauf 77.933.441 USD Mai 2023			Verkauf 163.032 GBP April 2023		
Kauf 66.607 GBP:	1.353	-	Kauf 2.283.744 USD:	(19.921)	-
Verkauf 80.700 USD April 2023			Verkauf 1.865.475 GBP Mai 2023		
Kauf 678.650 GBP:	4.970	-	Kauf 2.297.378 USD:	(13.773)	-
Verkauf 833.632 USD Mai 2023			Verkauf 1.870.345 GBP Mai 2023		

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 2.481.400 USD:	(55.552)	-	Kauf 903.992 USD:	(15.193)	-
Verkauf 2.062.012 GBP April 2023			Verkauf 745.733 GBP Mai 2023		
Kauf 2.489.967 USD:	(57.603)	-	Kauf 942.730 USD:	(33.453)	-
Verkauf 2.070.990 GBP April 2023			Verkauf 795.298 GBP Mai 2023		
Kauf 2.943.991 USD:	(65.774)	-	Kauf 97.537 USD:	(146)	-
Verkauf 2.446.285 GBP April 2023			Verkauf 79.015 GBP April 2023		
Kauf 202.037 USD:	(3.692)	-		3.337.125	0,17
Verkauf 167.060 GBP April 2023					
Kauf 207.541 USD:	218	-	Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,63 %)		
Verkauf 167.501 GBP Mai 2023			Kauf 162.916 CHF:	(3.825)	-
Kauf 23.061 USD:	(333)	-	Verkauf 148.281 GBP April 2023		
Verkauf 18.980 GBP April 2023			Kauf 2.616 CHF:	(61)	-
Kauf 276.700 USD:	(9.819)	-	Verkauf 2.381 GBP April 2023		
Verkauf 233.427 GBP Mai 2023			Kauf 3.261.741 CHF:	(76.577)	-
Kauf 290.379 USD:	(3.524)	-	Verkauf 2.968.731 GBP April 2023		
Verkauf 238.325 GBP April 2023			Kauf 1.008.146.120 EUR:	(5.967.644)	(0,31)
Kauf 3.162.808 USD:	(75.018)	-	Verkauf 892.346.928 GBP April 2023		
Verkauf 2.632.464 GBP April 2023			Kauf 10.293.958 EUR:	(55.399)	-
Kauf 342.600 USD:	(4.872)	-	Verkauf 9.106.022 GBP April 2023		
Verkauf 281.736 GBP Mai 2023			Kauf 108.924 EUR:	(525)	-
Kauf 350.180 USD:	(6.460)	-	Verkauf 96.293 GBP April 2023		
Verkauf 289.615 GBP April 2023			Kauf 12.083 EUR:	(65)	-
Kauf 351.934 USD:	(11.601)	-	Verkauf 10.688 GBP April 2023		
Verkauf 296.008 GBP Mai 2023			Kauf 131.896 EUR:	(620)	-
Kauf 379.700 USD:	(8.745)	-	Verkauf 116.585 GBP April 2023		
Verkauf 315.770 GBP April 2023			Kauf 153.160 EUR:	(739)	-
Kauf 383.400 USD:	(8.748)	-	Verkauf 135.400 GBP April 2023		
Verkauf 318.765 GBP April 2023			Kauf 161.361.648 EUR:	(955.168)	(0,05)
Kauf 4.077.248 USD:	(98.039)	(0,01)	Verkauf 142.827.084 GBP April 2023		
Verkauf 3.394.900 GBP April 2023			Kauf 168.737 EUR:	435	-
Kauf 4.533.226 USD:	(55.018)	-	Verkauf 147.922 GBP April 2023		
Verkauf 3.720.584 GBP April 2023			Kauf 177.354.622 EUR:	(1.049.837)	(0,05)
Kauf 40.144 USD:	(1.217)	-	Verkauf 156.983.050 GBP April 2023		
Verkauf 33.659 GBP Mai 2023			Kauf 187.655 EUR:	249	-
Kauf 410.807 USD:	(6.904)	-	Verkauf 164.740 GBP April 2023		
Verkauf 338.888 GBP Mai 2023			Kauf 213.488 EUR:	(365)	-
Kauf 424.032 USD:	(1.530)	-	Verkauf 188.067 GBP April 2023		
Verkauf 344.402 GBP April 2023			Kauf 23.292.179 EUR:	(114.486)	(0,01)
Kauf 5.360.989 USD:	(117.666)	(0,01)	Verkauf 20.593.368 GBP April 2023		
Verkauf 4.452.560 GBP April 2023			Kauf 24.239 EUR:	34	-
Kauf 523.355 USD:	(3.623)	-	Verkauf 21.278 GBP April 2023		
Verkauf 426.560 GBP Mai 2023			Kauf 26.430 EUR:	(72)	-
Kauf 573.015 USD:	(11.131)	-	Verkauf 23.309 GBP April 2023		
Verkauf 474.471 GBP April 2023			Kauf 277.394.370 EUR:	(1.642.015)	(0,08)
Kauf 612.800 USD:	(1.668)	-	Verkauf 245.531.882 GBP April 2023		
Verkauf 496.888 GBP Mai 2023			Kauf 3.671 EUR:	(10)	-
Kauf 616.044 USD:	(10.679)	-	Verkauf 3.238 GBP April 2023		
Verkauf 508.520 GBP Mai 2023			Kauf 4.432.616 EUR:	5.880	-
Kauf 699.705 USD:	(9.460)	-	Verkauf 3.891.352 GBP April 2023		
Verkauf 574.910 GBP Mai 2023			Kauf 516.994 EUR:	1.871	-
Kauf 7.233 USD:	(162)	-	Verkauf 452.679 GBP April 2023		
Verkauf 6.011 GBP April 2023			Kauf 53.808 EUR:	(14)	-
Kauf 755.077 USD:	(12.266)	-	Verkauf 47.323 GBP April 2023		
Verkauf 622.823 GBP April 2023			Kauf 1.449 GBP:	11	-
Kauf 773.635 USD:	(21.828)	-	Verkauf 1.779 USD April 2023		
Verkauf 647.389 GBP April 2023			Kauf 1.624 GBP:	43	-
Kauf 9.693 USD:	(264)	-	Verkauf 1.955 USD April 2023		
Verkauf 8.097 GBP Mai 2023			Kauf 1.735 GBP:	6	-
			Verkauf 2.140 USD April 2023		

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 10.118 GBP:	204	-	Kauf 279.436 GBP:	84	-
Verkauf 12.262 USD April 2023			Verkauf 317.728 EUR April 2023		
Kauf 10.524 GBP:	172	-	Kauf 284.129 GBP:	877	-
Verkauf 12.805 USD April 2023			Verkauf 322.164 EUR April 2023		
Kauf 12.200 GBP:	165	-	Kauf 295.373 GBP:	1.797	-
Verkauf 14.886 USD April 2023			Verkauf 333.906 EUR April 2023		
Kauf 12.293 GBP:	166	-	Kauf 305.065 GBP:	1.852	-
Verkauf 15.000 USD April 2023			Verkauf 344.867 EUR April 2023		
Kauf 13.588 GBP:	100	-	Kauf 318.710 GBP: Verkauf 360.566 EUR April 2023	1.694	-
Verkauf 16.684 USD April 2023			Kauf 318.887 GBP:	(26)	-
Kauf 132.719 GBP:	1.794	-	Verkauf 362.724 EUR April 2023		
Verkauf 161.943 USD April 2023			Kauf 32.127 GBP:	(51)	-
Kauf 135.138 GBP:	820	-	Verkauf 36.599 EUR April 2023		
Verkauf 152.769 EUR April 2023			Kauf 333.977 GBP:	(982)	-
Kauf 136.106 GBP:	2.845	-	Verkauf 380.973 EUR April 2023		
Verkauf 164.832 USD April 2023			Kauf 35.075 GBP:	935	-
Kauf 15.336.529 GBP:	262.963	0,01	Verkauf 42.228 USD April 2023		
Verkauf 18.644.652 USD April 2023			Kauf 350.185 GBP:	(28)	-
Kauf 16.066.873 GBP:	335.826	0,02	Verkauf 398.324 EUR April 2023		
Verkauf 19.457.897 USD April 2023			Kauf 374.498 GBP:	727	-
Kauf 162.481 GBP:	717	-	Verkauf 425.118 EUR April 2023		
Verkauf 183.986 EUR April 2023			Kauf 390.040 GBP:	(1.612)	-
Kauf 168.589 GBP:	896	-	Verkauf 445.455 EUR April 2023		
Verkauf 190.729 EUR April 2023			Kauf 4.775.111 GBP:	6.139	-
Kauf 17.107 GBP:	50	-	Verkauf 5.424.113 EUR April 2023		
Verkauf 21.098 USD April 2023			Kauf 40.082 GBP:	429	-
Kauf 176.529 GBP:	3.562	-	Verkauf 49.047 USD April 2023		
Verkauf 213.945 USD April 2023			Kauf 406.576 GBP:	(650)	-
Kauf 177.582 GBP:	(734)	-	Verkauf 463.168 EUR April 2023		
Verkauf 202.812 EUR April 2023			Kauf 41.290 GBP:	454	-
Kauf 186.692 GBP:	1.019	-	Verkauf 50.510 USD April 2023		
Verkauf 211.181 EUR April 2023			Kauf 41.823 GBP:	717	-
Kauf 20.215 GBP:	422	-	Verkauf 50.845 USD April 2023		
Verkauf 24.482 USD April 2023			Kauf 421.724 GBP:	(637)	-
Kauf 21.744 GBP:	160	-	Verkauf 480.384 EUR April 2023		
Verkauf 26.697 USD April 2023			Kauf 43.440 GBP:	(3)	-
Kauf 225.740 GBP:	1.373	-	Verkauf 49.412 EUR April 2023		
Verkauf 255.190 EUR April 2023			Kauf 45.779 GBP:	(189)	-
Kauf 23.098 GBP:	7	-	Verkauf 52.283 EUR April 2023		
Verkauf 26.264 EUR April 2023			Kauf 464.971 GBP:	2.053	-
Kauf 231.081 GBP:	1.020	-	Verkauf 526.512 EUR April 2023		
Verkauf 261.665 EUR April 2023			Kauf 477.686 GBP:	2.656	-
Kauf 24.351 GBP:	107	-	Verkauf 540.287 EUR April 2023		
Verkauf 27.574 EUR April 2023			Kauf 486.040 GBP:	2.702	-
Kauf 24.918 GBP:	664	-	Verkauf 549.737 EUR April 2023		
Verkauf 30.000 USD April 2023			Kauf 496.169 GBP:	(1.459)	-
Kauf 242.089 GBP:	(20)	-	Verkauf 565.989 EUR April 2023		
Verkauf 275.368 EUR April 2023			Kauf 5.228 GBP:	56	-
Kauf 246.019 GBP:	1.368	-	Verkauf 6.397 USD April 2023		
Verkauf 278.260 EUR April 2023			Kauf 516.645 GBP:	2.746	-
Kauf 25.901 GBP:	220	-	Verkauf 584.496 EUR April 2023		
Verkauf 31.765 USD April 2023			Kauf 58.274 GBP:	(88)	-
Kauf 269.179 GBP:	(791)	-	Verkauf 66.380 EUR April 2023		
Verkauf 307.057 EUR April 2023			Kauf 586.396 GBP:	1.809	-
Kauf 27.950 GBP:	(36)	-	Verkauf 664.894 EUR April 2023		
Verkauf 34.617 USD April 2023			Kauf 6.570.802 GBP:	39.894	-
Kauf 273.839 GBP:	(438)	-	Verkauf 7.428.095 EUR April 2023		
Verkauf 311.956 EUR April 2023					

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 650.864 GBP:	837	-	Kauf 9.077.239 USD:	(171.369)	(0,01)
Verkauf 739.326 EUR April 2023			Verkauf 7.510.007 GBP April 2023		
Kauf 66.620 GBP:	1.086	-	Kauf 911 USD: Verkauf 745 GBP April 2023	(8)	-
Verkauf 81.059 USD April 2023				(12.290.133)	(0,63)
Kauf 7.088 GBP:	9	-			
Verkauf 8.051 EUR April 2023			Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.814.398.565	93,79
Kauf 7.737 GBP:	47	-	Sonstiges Nettovermögen	120.177.871	6,21
Verkauf 8.746 EUR April 2023			Summe Nettovermögen	1.934.576.436	100,00
Kauf 7.830 GBP:	15	-			
Verkauf 8.888 EUR April 2023					
Kauf 702.005 GBP:	902	-			
Verkauf 797.416 EUR April 2023					
Kauf 71.955 GBP:	791	-			
Verkauf 88.023 USD April 2023					
Kauf 736.424 GBP:	4.019	-			
Verkauf 833.020 EUR April 2023					
Kauf 8.646 GBP:	26	-			
Verkauf 10.663 USD April 2023					
Kauf 8.727 GBP:	3	-			
Verkauf 9.923 EUR April 2023					
Kauf 8.743 GBP:	143	-			
Verkauf 10.638 USD April 2023					
Kauf 824.173 GBP:	1.601	-			
Verkauf 935.573 EUR April 2023					
Kauf 86.588 GBP:	256	-			
Verkauf 106.785 USD April 2023					
Kauf 92 GBP: Verkauf 113 USD April 2023	1	-			
Kauf 1.001.279.215 JPY:	(149.365)	(0,01)			
Verkauf 6.249.606 GBP April 2023					
Kauf 1.609 USD:	(23)	-			
Verkauf 1.323 GBP April 2023					
Kauf 11.115.428 USD:	(209.847)	(0,01)			
Verkauf 9.196.292 GBP April 2023					
Kauf 120 USD: Verkauf 97 GBP April 2023	-	-			
Kauf 27.328.374 USD:	(515.931)	(0,03)			
Verkauf 22.609.990 GBP April 2023					
Kauf 31.542 USD:	(284)	-			
Verkauf 25.784 GBP April 2023					
Kauf 31.769 USD:	(548)	-			
Verkauf 26.233 GBP April 2023					
Kauf 36.174.179 USD:	(682.930)	(0,03)			
Verkauf 29.928.522 GBP April 2023					
Kauf 50.412 USD:	(676)	-			
Verkauf 41.432 GBP April 2023					
Kauf 503 USD:	(7)	-			
Verkauf 414 GBP April 2023					
Kauf 64.490.526 USD:	(1.217.513)	(0,06)			
Verkauf 53.355.906 GBP April 2023					
Kauf 7.245 USD:	(50)	-			
Verkauf 5.907 GBP April 2023					
Kauf 71.235 USD:	(1.229)	-			
Verkauf 58.821 GBP April 2023					
Kauf 8.883.611 USD:	(167.713)	(0,01)			
Verkauf 7.349.810 GBP April 2023					

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.
* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Absolute Return Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	GBP	GBP
Australien		
National Australia Bank 1,80 % 06.01.2023	-	48.500.000
Kanada		
Bank of Nova Scotia 4,06 % 27.04.2023	45.000.000	-
Canadian Imperial Bank of Commerce 2,20 % 03.11.2022	65.000.000	65.000.000
Canadian Imperial Bank of Commerce 4,20 % 28.04.2023	44.000.000	-
Frankreich		
Société Générale 4,00 % 31.03.2023	41.000.000	41.000.000
Société Générale 2,93 % 07.12.2022	40.000.000	40.000.000
Japan		
MUFG Bank 3,47 % 16.01.2023	64.000.000	64.000.000
Schweden		
SEB 1,50 % 13.10.2022	-	46.500.000
Vereinigte Arabische Emirate		
First Abu Dhabi Bank 2,09 % 04.11.2022	-	50.000.000
Vereinigtes Königreich		
Nationwide Building Society 2,19 % 18.10.2022	65.000.000	65.000.000
Nationwide Building Society 2,19 % 25.10.2022	65.000.000	65.000.000
Nationwide Building Society 2,19 % 02.11.2022	64.000.000	64.000.000
UK Treasury 0,00 % 11.04.2023	39.617.544	-

Global Equity Market Neutral Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

Robert Schramm-Fuchs und Tom Lemaigre

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 1,40 % (netto) nach, während der USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate) in US-Dollar eine Rendite von 2,08 % lieferte.

Während des Berichtszeitraums kam es beim Fonds zu einem Wechsel der Lead Manager sowie zu einer Umstrukturierung unter den beteiligten Managern. Die Zahl der beteiligten Manager wurde von ursprünglich zehn auf fünf reduziert, nachdem die Performance über mehrere Jahre hinweg schwach ausgefallen war. Drei dieser Einschnitte in der Anzahl der beitragenden Manager erfolgten im November, zwei weitere Manager wurden nach einer sehr negativen Performance im Januar und in den ersten Februartagen abgesetzt. Das Risikoprofil einiger dieser Manager stimmte nicht mit dem der Mehrheit der übrigen am Produkt beteiligten Manager überein.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten eine starke Performance, wie der Anstieg des MSCI Global Total Return Index um 18 % zeigt. Im Berichtszeitraum trugen vor allem das globale Immobilienteam, das britische Small-Cap-Team und das europäische Large-Cap-Segment positiv zur Gesamtleistung des Fonds bei. Auf Gesamtfondsebene leisteten diese Teams jeweils Beiträge von +97 Bp, +55 Bp bzw. +52 Bp. Leider wurden diese positiven Beiträge von den starken Verlusten überschattet, die vor allem das US-Research-Team (-198 Bp) und das europäische Small-Cap-Team (-135 Bp) hinnehmen mussten. Die Performance der Teams, die sich auf Asien ohne Japan, US-Technologie, globale Ressourcen, Japan und europäische Substanzwerte konzentrierten, wirkte sich ebenfalls negativ auf die Gesamtergebnisse aus.

Die Verluste des US-Research-Teams konzentrierten sich auf einen Zeitraum von sieben Wochen von Ende Dezember über Januar bis Anfang Februar. Die meisten Probleme schienen durch das Short-Buch verursacht worden zu sein, das die Ideen des Long-Buchs bei weitem übertraf. Kern des Problems waren übertriebene Stil- und Faktorentscheidungen als immanenter Teil des Anlageprozesses des Teams. Die Kapitalallokation für das US-Team wurde auf etwa ein Drittel des ursprünglich geplanten Bruttoengagements begrenzt. Aber selbst diese relativ begrenzte Kapitalzuweisung brachte den Fonds in Schwierigkeiten.

Das europäische Small-Cap-Team erlitt erhebliche Verluste bei einer Reihe von Pair-Trades, bei denen die Short-Positionen sehr viel stärker nach oben getrieben wurden als die Long-Positionen, mit denen sie gepaart waren. Besonders deutlich wurde dies bei einem Pair-Trade zwischen europäischen Online-Apotheken.

Auf der positiven Seite hatte das globale Immobilienteam mehrere starke Monate, wobei der Januar mit einer Reihe erfolgreicher Pair-Trades bei asiatischen und australischen Immobilienfonds sowie bei einigen europäischen Aktien als der beste Monat herausstach.

Zuletzt konzentrierte sich die Generierung überzeugender Ideen auf das europäische Large-Cap-Segment, das dementsprechend den größten Teil des eingesetzten Bruttoengagements ausmacht. Die Ideenfindung in den übrigen Segmenten war in den letzten Monaten eher verhalten, so dass ihr Anteil am Bruttoengagement rückläufig war. Bei den europäischen Large Caps war das übergreifende Thema eine Reduzierung des im Berichtszeitraum zu beobachtenden prozyklischen Engagements zugunsten einer defensiveren Positionierung. Eine Reihe von Long-Ideen in den Sektoren Halbleiter, Investitionsgüter und zyklische Konsumgüter wurden reduziert oder aufgegeben, während die Short-Positionen zyklischer ausgerichtet wurden.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts betrug das Bruttoengagement des Fonds insgesamt 136 %, verteilt auf 36 Paare, während das Nettoengagement bei +1 % lag. Das Volatilitätsprofil lag knapp unter dem unteren Ende der angestrebten Spanne von 4-7 %, was Spielraum für eine Erhöhung des Bruttoengagements lässt, sobald sich die fundamentalen Aussichten etwas klären.

Seit Anfang Februar tendieren die meisten Aktienmärkte weitgehend seitwärts, wobei sich Europa etwas besser entwickelt als die USA. Die Märkte scheinen zwischen dem vorübergehenden und bereits wieder nachlassenden Liquiditätsschub der Zentralbanken einerseits und der Erwartung einer Rezession in der zweiten Hälfte des Jahres 2023 andererseits gefangen zu sein. Auch die geringe Positionierung der Anleger stützt die Märkte vorerst, auch wenn sich die Bewertungen nach den attraktiven Niveaus im zweiten Halbjahr 2022 in vielen Fällen wieder vollständig normalisiert haben. Wir hatten erwartet, dass die Notenbanksitzungen Anfang Mai mehr Klarheit darüber bringen würden, ob der Höhepunkt der geldpolitischen Straffung erreicht sein könnte. Das Erreichen eines Höchststandes wäre sicherlich positiv für die Aktienmärkte und könnte für eine Rückkehr zu einer prozyklischen Positionierung sprechen.

Seit dem 1. November 2022 wird dieser Fonds nicht mehr von Steve Johnstone verwaltet. Der Fonds wird nun gemeinsam von Robert Schramm-Fuchs und Tom Lemaigre verwaltet.

Global Equity Market Neutral Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem USD-Basiszinssatz nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

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

In der Regel gleicht der Fonds jede Long-Position in einem Unternehmen mit einer Short-Position gleichen Umfangs in einem anderen Unternehmen aus (dies wird als ein „Paar“ bezeichnet), um von der Kursdifferenz zwischen den Long- und Short-Engagements des Paares zu profitieren und dabei die Auswirkungen der breiteren Marktbewegungen zu minimieren. Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten.

Der Anlageverwalter außerdem kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

Der Anlageverwalter strebt positive Renditen bei geringer Korrelation zu den Bewegungen an den Aktienmärkten an. Renditen werden durch das Ausbalancieren von Positionen in Unternehmen mit attraktiven Perspektiven (Long-Positionen) und Positionen in Unternehmen mit unattraktiven Perspektiven (Short-Positionen) angestrebt, mit dem Ziel, den Fonds stärker von den Bewegungen an den Aktienmärkten zu isolieren. Der Prozess nutzt die besten Ideen der weltweiten Aktienteams von Janus Henderson.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 18	1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	6 Monate zum 31. März 23
		%	%	%	%	%	%
Global Equity Market Neutral Fund	H2 USD (Netto)	5,12*	(0,20)*	10,97*	(3,89)	(3,67)	(1,40)
USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)		1,47	2,17	0,74**	0,08	0,80	2,08

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

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

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

** Die Wertentwicklung der Benchmark wurde aufgrund einer Korrektur der vorherigen Berechnung neu ausgewiesen.

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

Global Equity Market Neutral Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	80.810.268
Bankguthaben	12	8.890.399
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	52.752
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.295
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		46.733
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	2.819.961
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.161.206
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		56
Summe Aktiva		93.782.670
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	453.869
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		168.856
Steuern und Aufwendungen		137.855
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		108.522
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.152.279
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	94.489
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		140.675
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.256.545

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	105.259
Erträge aus Derivaten	3	562.248
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	189.813
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	291.672
Summe Erträge		1.148.992
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	713.509
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	13.495
Depotbankgebühren	6	9.372
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	9.491
Verwahrstellengebühren	6	4.597
Derivativer Aufwand	3	1.183.972
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	428.474
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	10.963
Sonstige Aufwendungen	6	22.201
Summe Aufwendungen		2.396.074
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(1.247.082)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	2.450.642
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(4.447.693)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(66.507)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.587.654
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(418.183)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.105.913
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(160.619)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	2.932.958
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(871.988)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.245.535)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		118.671
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		773.487
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		90.526.125
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		9.632.318

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Market Neutral Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	212.357.771	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.185.930
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.247.082)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(134.443.372)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	10.105.913	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (206.522)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	773.487	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	90.526.125

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E1 HEUR	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	542.053,86	1.118.454,52	500.000,00	1.311.597,60	839.177,43	185.486,26
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.834,54	53.357,64	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(116.173,60)	(453.411,08)	-	(1.204.943,44)	(820.460,41)	(138.265,80)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	432.714,80	718.401,08	500.000,00	106.654,16	18.717,02	47.220,46
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,10	10,64	9,41	9,60	10,49	10,20
	G1 HEUR	G2 HEUR	G2 HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	249,70	250,00	935.504,82	351.117,07
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	2.000,00	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(332.842,19)	(108.852,07)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	249,70	250,00	604.662,63	242.265,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	8,88	9,08	9,36	8,88	9,37	9,32
	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HGBP	I2 USD	P2 HEUR	P2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	601.588,96	6.268.024,34	8.757,17	577.051,47	4.104.407,46	124,90
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.471,03	225.325,05	-	-	13.570,65	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(45.604,00)	(5.163.244,39)	(5.003,91)	(267.512,57)	(2.319.128,99)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	563.455,99	1.330.105,00	3.753,26	309.538,90	1.798.849,12	124,90
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	8,88	9,39	9,33	11,12	19,16	19,60
	X2 USD	Z2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	405.639,21	437,78				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(65.823,93)	-				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	339.815,28	437,78				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,71	12,07				

Global Equity Market Neutral Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23	
378.415.730 EUR	216.771.233 EUR	83.325.471 EUR	A2 HEUR	9,96	9,38	9,10
438.555.072 USD	212.357.771 USD	90.526.125 USD	A2 USD	11,33	10,83	10,64
			E1 HEUR	10,09	9,64	9,41
			E2 HEUR	10,31	9,84	9,60
			E2 USD	10,95	10,61	10,49
			F2 USD	10,75	10,35	10,20
			G1 HEUR	9,59	9,11	8,88
			G2 HEUR	9,80	9,32	9,08
			G2 HGBP	9,89	9,53	9,36
			H2 HCHF	9,69	9,19	8,88
			H2 HEUR	10,15	9,63	9,37
			H2 USD	9,81	9,45	9,32
			I2 HCHF	9,69	9,19	8,88
			I2 HEUR	10,17	9,66	9,39
			I2 HGBP	9,88	9,50	9,33
			I2 USD	11,70	11,27	11,12
			P2 HEUR	20,94	19,74	19,16
			P2 USD	20,83	19,94	19,60
			X2 USD	10,42	9,91	9,71
			Z2 USD	12,55	12,20	12,07

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A2 HEUR	1,65%	1,62%	1,65%
A2 USD	1,65%	1,62%	1,64%
E1 HEUR	0,29%	0,27%	0,30%
E2 HEUR	0,29%	0,26%	0,29%
E2 USD	0,29%	0,26%	0,28%
F2 USD	1,00%	0,97%	0,97%
G1 HEUR	0,74%	0,71%	0,73%
G2 HEUR	0,74%	0,71%	0,73%
G2 HGBP	0,74%	0,71%	0,73%
H2 HCHF	0,89%	0,86%	0,88%
H2 HEUR	0,91%	0,86%	0,88%
H2 USD	0,90%	0,87%	0,88%
I2 HCHF	0,84%	0,81%	0,84%
I2 HEUR	0,84%	0,81%	0,82%
I2 HGBP	0,84%	0,82%	0,84%
I2 USD	0,84%	0,81%	0,84%
P2 HEUR	1,49%	1,46%	1,48%
P2 USD	1,49%	1,49%	1,48%
X2 USD	2,15%	2,12%	2,13%
Z2 USD	0,09%	0,06%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2023 fielen keine Erfolgsgebühren für den Fonds an.

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

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

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

Organismen für gemeinsame Anlagen 4,42 %			
4.000.000	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Dollar Fund	4.000.000	4,42

Treasury Bill 84,85 %			
USA 84,85 %			
USD 5.000.000	US Treasury 0,00 % 03.08.2023	4.917.145	5,43
USD 5.000.000	US Treasury 0,00 % 06.07.2023	4.935.496	5,45
USD 10.000.000	US Treasury 0,00 % 08.06.2023	9.910.072	10,95
USD 10.000.000	US Treasury 0,00 % 11.05.2023	9.946.562	10,99
USD 7.500.000	US Treasury 0,00 % 11.07.2023	7.398.091	8,17
USD 5.000.000	US Treasury 0,00 % 13.04.2023	4.991.592	5,51
USD 5.000.000	US Treasury 0,00 % 20.07.2023	4.927.437	5,44
USD 10.000.000	US Treasury 0,00 % 22.06.2023	9.891.594	10,93
USD 10.000.000	US Treasury 0,00 % 25.05.2023	9.927.775	10,97
USD 10.000.000	US Treasury 0,00 % 27.04.2023	9.964.504	11,01
		76.810.268	84,85

Wertpapieranlagen 80.810.268 89,27

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# USD	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------	--	----------------------

Derivate 1,91 % *			
Differenzkontrakte 0,74 %			
Aktien-Differenzkontrakte 0,74 %			
80.491	Acerinox	828.645	29.382 0,03
13.288	Adidas	2.344.598	298.678 0,33
(59.411)	Alstom	1.617.821	(83.586) (0,09)
(22.087)	APERAM	824.611	(33.234) (0,04)
311.422	Ascential	927.604	(71.236) (0,08)
(2.032)	ASML	1.380.521	(53.198) (0,06)
(1.653.007)	Assura	998.426	22.687 0,03
(936)	Barry Callebaut	1.988.202	(64.036) (0,07)
17.636	BE Semiconductor Industries	1.534.527	97.253 0,11
(123.662)	Brandywine Realty Trust	584.303	(30.297) (0,03)
(62.283)	British American Tobacco	2.187.656	96.455 0,11
6.907	Camden Property Trust	723.957	10.188 0,01
21.462	Cellnex Telecom	834.153	44.651 0,05
(114.328)	Citycon	780.646	13.042 0,01
(12.245)	CTS Eventim	765.929	10.975 0,01
42.486	Daimler Truck	1.433.766	19.809 0,02
(398.045)	Darktrace	1.268.057	70.133 0,08
9.274	Deutsche Börse	1.812.064	36.894 0,04
(357.495)	Dexus	1.818.475	(171.52) (0,02)
(15.596)	DiaSorin	1.655.742	58.964 0,06
(149.419)	E.ON	1.870.461	(91.672) (0,10)
8.072	Eiffage	875.025	(12.014) (0,01)
(26.351)	Eurofins Scientific	1.765.211	(28.628) (0,03)
(66.818)	Evonik Industries	1.405.928	(37.929) (0,04)
76.492	Faurecia	1.657.679	146.468 0,16

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# USD	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------	--	----------------------

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(7.646)	Federal Realty Investment Trust	755.654	(35.019) (0,04)
59.230	Future	848.427	35.519 0,04
150.737	Goodman	1.903.009	41.392 0,05
(98.819)	Hennes & Mauritz	1.400.487	(233.669) (0,26)
31.180	Hugo Boss	2.236.729	286.321 0,32
106.020	Impax Asset Management	1.047.397	55.713 0,06
(44.810)	Independence Realty Trust	718.080	(13.667) (0,02)
103.861	Informa	889.558	26.069 0,02
(2.334)	Invesco STOXX Europe 600 Optimised Health Care UCITS ETF	907.652	(43.487) (0,05)
(2.885)	Kering	1.881.056	(138.380) (0,15)
20.530	Kilroy Realty	665.069	63.130 0,07
(15.344)	Kingspan	1.052.875	(46.009) (0,05)
(47.771)	Koninklijke Philips	874.034	(99.906) (0,11)
7.983	Kuehne + Nagel	2.376.436	154.524 0,17
9.523	Legrand	870.093	(9.932) (0,01)
6.148	Linde	2.183.893	206.390 0,23
(3.754)	Lonza	2.249.828	(61.169) (0,07)
1.608	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1.474.519	69.092 0,08
(190.003)	Marlowe	1.346.144	(312.456) (0,35)
(22.107)	Mercedes-Benz	1.698.990	(31.749) (0,04)
3.414	MTU Aero Engines	856.043	32.269 0,04
90.965	Nordic Semiconductor	1.385.130	(13.680) (0,02)
18.359	OMV	842.299	41.287 0,05
(23.819)	Orsted	2.025.282	15.285 0,02
(15.184)	Pandora	1.449.846	(145.855) (0,16)
57.177	Recticel	1.065.324	11.802 0,01
42.881	RELEX	1.387.804	20.381 0,02
(149.834)	Rightmove	1.043.582	(27.975) (0,03)
20.948	Rio Tinto	1.418.736	59.134 0,07
(6.010)	Safran	892.955	(41.657) (0,05)
101.127	Sandvik	2.144.528	152.136 0,17
9.189	Sanofi	999.256	106.170 0,12
(56.187)	SBM Offshore	834.603	(48.987) (0,05)
(349)	SGS	768.452	37.630 0,04
11.659	Siemens	1.891.111	94.267 0,10
33.952	Siemens Healthineers	1.958.646	88.526 0,10
61.634	SITE Centers	756.557	15.100 0,02
(59.133)	Société Générale	1.335.131	(60.605) (0,07)
(9.480)	Swiss Prime Site	788.666	35.801 0,04
(203.706)	Technoprobe	1.476.134	(112.425) (0,12)
49.306	Unilever	2.554.256	65.384 0,07
52.408	UPM-Kymmene	1.764.474	(16.942) (0,02)
4.228	MwSt	1.519.417	135.604 0,15
(67.531)	Veolia Environnement	2.084.349	(135.728) (0,15)
7.903	VGP	707.482	15.456 0,02
		95.214.000	667.682 0,74

Global Equity Market Neutral Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	USD	USD
USA		
US Treasury 0,00 % 08.12.2022	19.895.977	19.993.674
US Treasury 0,00 % 09.02.2023	19.792.698	19.988.289
US Treasury 0,00 % 15.12.2022	14.922.638	-
US Treasury 0,00 % 26.01.2023	14.850.460	-
US Treasury 0,00 % 21.02.2023	14.823.613	-
US Treasury 0,00 % 16.03.2023	12.853.525	-
US Treasury 0,00 % 30.03.2023	9.892.466	-
US Treasury 0,00 % 02.03.2023	9.891.745	-
US Treasury 0,00 % 13.04.2023	9.890.410	-
US Treasury 0,00 % 27.04.2023	9.877.568	-
US Treasury 0,00 % 06.10.2022	-	25.000.000
US Treasury 0,00 % 20.10.2022	-	25.000.000
US Treasury 0,00 % 13.10.2022	-	20.000.000
US Treasury 0,00 % 27.10.2022	-	20.000.000
US Treasury 0,00 % 10.11.2022	-	20.000.000
US Treasury 0,00 % 01.12.2022	-	19.997.210
US Treasury 0,00 % 17.11.2022	-	19.994.934
US Treasury 0,00 % 12.01.2023	-	19.988.878

Global Multi-Strategy Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Investment-Fondsmanager

David Elms und Steve Cain

Der Fonds gab im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 um 0,72 % (netto) bzw. 0,15 % (brutto) nach, während der Euro-Hauptrefinanzierungssatz eine Rendite von 1,17 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex + 7 % bei 4,64 % lag (jeweils in Euro gemessen).

Auf Ebene der einzelnen Anlagestrategien verstärkte die die Event-Driven-Strategie die Rendite während des Berichtszeitraums am stärksten. Auch die Strategien Equity Market Neutral, Convertible Arbitrage und Fixed Income and Currencies and Commodities Relative Value (FICC RV) leisteten einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Diese Zugewinne wurden durch die Schwäche der Protection- und der Price-Pressure-Strategie ausgeglichen.

Die Event-Driven-Strategie profitierte weiterhin von höheren Deal Spreads bei Fusionen und Übernahmen (M&A), wobei die nordamerikanische Teilstrategie dank des Abschlusses der Twitter-Übernahme das stärkste Ergebnis lieferte. In Europa verringerten sich die Spreads zwischen Aktienklassen und Holdinggesellschaften deutlich, was die Renditen begünstigte, und auch Positionen in Special Purpose Acquisition Companies (SPACs), die im Vorfeld von Transaktionen erworben werden, lieferten Mehrwert. Die Equity-Market-Neutral-Strategie profitierte von einer Erholung zyklischer Werte im Vereinigten Königreich, da der neue britische Premierminister und der Finanzminister des Landes Maßnahmen zur Stabilisierung der Wirtschaft ergriffen. Short-Positionen in teuren, unrentablen US-Technologiewerten entwickelten sich im ersten Quartal 2023 jedoch negativ, da die Anleiherenditen sanken. Innerhalb der Price-Pressure-Strategie lieferten die Aktienportfolios bei moderaten Volumina insgesamt ein neutrales Ergebnis, wobei sich die Aktivität gegen Ende des Berichtszeitraums belebte. Im Rentenbereich haben wir unser Engagement nach der Schwäche zu Beginn des vierten Quartals 2022 weiter reduziert. Die Performance der Auktionsstrategie verbesserte sich im Laufe des Jahres 2023 jedoch.

Die Risk-Transfer-Strategie lieferte dem Fonds starke Beiträge aus Dividenden und Korrelationen. Die veränderte Dynamik an den Rohstoffmärkten führte jedoch zu einer negativen Rendite der Commodity-Alpha-Teilstrategie. Die Commodity-Alpha-Strategie wurde an die Anfang 2023 aufgelegte FICC RV-Strategie übertragen. In der Rentenkomponente dieser neuen Strategie entwickelte sich eine auf eine Versteilerung der Zinsstrukturkurve ausgerichtete Position, mit der wir uns eine Verengung der Renditedifferenz zwischen zwei- und zehnjährigen US-Staatsanleihen zunutze machen wollten, nachdem diese den höchsten Stand der letzten 40 Jahre erreicht hatte, sehr positiv. Dies war darauf zurückzuführen, dass die Renditedifferenz nach dem Konkurs der Silicon Valley Bank zusammenbrach und die Anleger ihre Prognosen für Zinserhöhungen in den USA drastisch nach unten korrigierten. Für die Portfolio-Protection-Strategie war dies allerdings ein schwieriger Zeitraum, wobei sich alle drei Teilstrategien im negativen Bereich bewegten. Die Short-Positionierung bei Risikoanlagen, die im Jahr 2022 gut funktioniert hatte, und oszillierende, schwächelnde Rohstoff- und Energiemärkte belasteten die Trendfolge-Teilstrategie, während die Short-Position in Kreditwerten die Performance der Macro-Convexity-Teilstrategie beeinträchtigte. Ein Rückgang der Aktienvolatilität bremste das Ergebnis der systematischen Long-Volatility-Teilstrategie. In der Convertible-Arbitrage-Strategie verzeichneten wir erste Primäremissionen und ein verbessertes Preisumfeld, und die Performance fiel im Berichtszeitraum leicht positiv aus.

Das erste Quartal 2023 hat gezeigt, dass der Übergang von einem Niedrigzinsumfeld zu einem Umfeld mit höheren Zinsen wahrscheinlich nicht reibungslos verlaufen wird. Auch wenn wir die Probleme, in die einzelne Finanzinstitute geraten sind, nicht als systemisch ansehen, so zeigen sie doch, dass die Geschäftsmodelle an höhere Zinsen angepasst werden müssen. Die gestiegene Marktvolatilität hat Chancen bei Equity Market Neutral und FICC RV eröffnet. Erfreulicherweise hat das Aktivitätsniveau in den Bereichen Druck auf Aktienkurse, Neuemissionen von Wandelanleihen und strategische M&A-Transaktionen zugenommen. Darüber hinaus scheinen die Belastungen, die im Jahr 2022 Einfluss auf den Preisdruck bei Rentenwerten hatten, nachgelassen zu haben, und wir haben begonnen, unser Engagement in diesem Bereich zu erhöhen. Dieses unsichere Umfeld stellt eine Herausforderung für das Risikomanagement dar, bietet aber auch Chancen, die der Fonds dank seiner Vielseitigkeit und seiner vielfältigen Strategien optimal nutzen kann.

Global Multi-Strategy Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen oder zum Zweck der Vermögensallokation einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln, geldnahen Instrumenten, Bankeinlagen und/oder Geldmarktinstrumenten.

Der Fonds kann auch Long- und Short-Positionen in anderen Anlageklassen wie Rohstoffen eingehen und in andere Fonds (wie zum Beispiel OGA und börsengehandelte Fonds) investieren.

Der Anlageverwalter außerdem kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	6 Monate zum 31. März 23
		%	%	%	%
Global Multi-Strategy Fund*	H2 (EUR) (netto)	(1,32)**	4,54	0,21	(0,72)
Euro-Hauptrefinanzierungssatz		0,00	0,00	0,13	1,17
Global Multi-Strategy Fund*	H2 (EUR) (brutto)	(0,93)**	6,27***	2,12	(0,15)
Euro-Hauptrefinanzierungssatz + 7 %		2,23	7,00	7,13	4,64

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

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

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

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

*** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen.

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

Global Multi-Strategy Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	716.608.160
Bankguthaben	12	138.885.043
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.417.173
Forderungen aus Anteilszeichnungen		811.106
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		17.499.210
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	42.717.411
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	71.655.517
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.073.079
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	55.683.311
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.536.845
Sonstige Aktiva		23.735
Nachlass auf Managementgebühr		1.898
Summe Aktiva		1.057.912.488
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	24
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.901.007
Steuern und Aufwendungen		577.426
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		10.548.054
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	24.822.141
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	75.886.417
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	7.335.976
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	20.313.975
Swapkontrakte zum Marktwert	3	99.903
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		792.658
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		145.277.581

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 912.634.907

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.697.838
Anleihezinserträge	3	1.408.770
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	141.081
Erträge aus Derivaten	3	7.056.033
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.018.212
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	816.592
Summe Erträge		13.138.526
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.516.026
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	121.073
Depotbankgebühren	6	47.862
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	-
Verwahrstellengebühren	6	30.617
Derivativer Aufwand	3	7.141.552
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.250.312
Performancegebühren	6	239
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	47.275
Sonstige Aufwendungen	6	141.914
Summe Aufwendungen		12.296.870
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		841.656
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	7.536.380
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	21.792.380
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(36.470.137)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(4.473.151)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(26.952.052)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(26.686.353)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.599.993)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(66.852.926)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	4.682.064
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	31.246.300
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(21.110.393)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	4.472.376
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(3.095.662)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	8.199.085
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		74.451
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		24.468.221
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(41.543.049)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Strategy Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	869.403.758	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	156.536.284
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	841.656	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(71.777.340)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(66.852.926)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 15.254
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	24.468.221	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	912.634.907

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	E2 EUR	E2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	288.782,15	-*	190.144,00	295.745,91	1.429.156,33	1.433.666,59
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	31.166,70	249,60	15.775,88	5.230,96	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(42.867,05)	-	(40.205,22)	(71.206,09)	(444.611,00)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	277.081,80	249,60	165.714,66	229.770,78	984.545,33	1.433.666,59
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,19	9,90	96,09	10,47	10,45	10,74
	E2 HNOK	E2 HSEK	E2 HUSD	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	119.229,42	250,00	1.348.612,55	250,00	10.572.083,86	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	340.802,96	963.097,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(15.403,52)	-	(623.549,95)	-	(793.296,11)	(7.606,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	103.825,90	250,00	725.062,60	250,00	10.119.590,71	955.491,60
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	107,90	106,57	107,9	10,67	10,35	9,93
	G2 HGBP	G2 HJPY	G2 HUSD	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	30.860,43	6.949.222,83	3.464.596,28	139.296,89	-*	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	26.637,45	802.194,44	553.901,85	61.512,74	249,60	249,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(204.197,12)	(26.203,36)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	57.497,88	7.751.417,27	3.814.301,01	174.606,27	249,60	249,60
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,76	1.079,64	10,72	10,26	9,91	10,04
	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HGBP	I2 HJPY	I2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	61.210,00	7.195.438,29	-*	250,00	815.743,89	24.936,43
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.298,00	1.073.177,23	24.449,60	-	2.655.664,43	7.792,78
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.684.950,99)	-	-	-	(14.268,78)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	77.508,00	6.583.664,53	24.449,60	250,00	3.471.408,32	18.460,43
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,64	10,30	9,92	10,68	1.111,80	106,39
	I2 HSEK	I2 HSGD	I2 HUSD	P2 EUR	P2 HUSD	Z2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	265,68	3.243.553,26	276.195,47	67.619,25	948.085,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	2.416.032,58	21.723,44	124.657,94	49.571,16
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(1.095.690,48)	(28.248,85)	(6.581,57)	(572.593,43)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	265,68	4.563.895,36	269.670,06	185.695,62	425.063,06
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	105,35	15,63	10,66	10,07	10,38	10,72
	Z2 HAUD	Z2 HGBP	Z2 HJPY	Z2 HUSD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	62.608.392,98	250,00	720.717,45	2.269.557,50		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.169.720,18	-	-	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.006.720,01)	-	-	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	70.771.393,15	250,00	720.717,45	2.269.557,50		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,99	11,05	1.078,71	11,17		

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Multi-Strategy Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30 Sept. 21	Zum 30 Sept. 22	Zum 31. März 23
341.899.944 EUR	869.403.758 EUR	912.634.907 EUR

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30 Sept. 21	Zum 30 Sept. 22	Zum 31. März 23
A2 EUR	10,24	10,27	10,19
A2 HCHF	n. Z.	n. Z.	9,90*
A2 HSEK	n. Z.	96,64	96,09
A2 HUSD	10,33	10,42	10,47
E2 EUR	10,35	10,48	10,45
E2 HGBP	10,43	10,68	10,74
E2 HNOK	104,85	107,61	107,90
E2 HSEK	104,66	106,58	106,57
E2 HUSD	10,44	10,68	10,79
F2 HUSD	10,42	10,61	10,67
G2 EUR	10,35	10,39	10,35
G2 HCHF	n. Z.	n. Z.	9,93*
G2 HGBP	10,48	10,71	10,76
G2 HJPY	n. Z.	1.093,40	1.079,64
G2 HUSD	10,43	10,63	10,72
H2 EUR	10,28	10,32	10,26
H2 HCHF	n. Z.	n. Z.	9,91*
H2 HGBP	n. Z.	n. Z.	10,04*
H2 HUSD	10,38	10,57	10,64
I2 EUR	10,28	10,35	10,30
I2 HCHF	n. Z.	n. Z.	9,92*
I2 HGBP	10,44	10,65	10,68
I2 HJPY	1.117,42	1.127,88	1.111,80
I2 HNOK	104,47	106,32	106,39
I2 HSEK	104,15	105,64	105,35
I2 HSGD	15,25	15,55	15,63
I2 HUSD	10,39	10,58	10,66
P2 EUR	10,13	10,16	10,07
P2 HUSD	10,18	10,34	10,38
Z2 EUR	10,51	10,72	10,72
Z2 HAUD	10,59	10,92	10,99
Z2 HGBP	10,60	10,96	11,05
Z2 HJPY	1.064,39	1.089,26	1.078,71
Z2 HUSD	10,69	11,04	11,17

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Multi-Strategy Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 21	30 Sept. 22	31. März 23
A2 EUR	2,09%	1,66%	1,63%
A2 HCHF	n. Z.	n. Z.	1,64%*
A2 HSEK	n. Z.	1,64%	1,64%
A2 HUSD	2,47%	1,64%	1,63%
E2 EUR	1,46%	0,91%	0,57%
E2 HGBP	3,11%	0,96%	0,58%
E2 HNOK	1,37%	1,02%	0,58%
E2 HSEK	2,86%	0,94%	0,57%
E2 HUSD	1,36%	1,09%	0,58%
F2 HUSD	2,28%	1,52%	1,23%
G2 EUR	1,63%	0,74%	0,73%
G2 HCHF	n. Z.	n. Z.	0,73%*
G2 HGBP	1,92%	1,29%	0,74%
G2 HJPY	n. Z.	0,74%	0,73%
G2 HUSD	1,82%	0,75%	0,73%
H2 EUR	1,81%	1,16%	1,14%
H2 HCHF	n. Z.	n. Z.	1,14%*
H2 HGBP	n. Z.	n. Z.	1,14%*
H2 HUSD	2,22%	1,16%	1,14%
I2 EUR	2,26%	1,20%	1,08%
I2 HCHF	n. Z.	n. Z.	1,08%*
I2 HGBP	2,19%	1,37%	1,08%
I2 HJPY	2,72%	1,08%	1,09%
I2 HNOK	2,25%	1,09%	1,08%
I2 HSEK	2,15%	1,35%	1,08%
I2 HSGD	2,77%	1,45%	1,08%
I2 HUSD	2,76%	1,12%	1,08%
P2 EUR	1,83%	1,79%	1,78%
P2 HUSD	1,83%	1,79%	1,79%
Z2 EUR	0,13%	0,08%	0,08%
Z2 HAUD	0,12%	0,08%	0,08%
Z2 HGBP	0,12%	0,08%	0,08%
Z2 HJPY	0,11%	0,08%	0,08%
Z2 HUSD	0,11%	0,08%	0,08%

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt, und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2023.

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

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023

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

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

Aktien 17,29 %

Australien 0,70 %

12.276	Newcrest Mining	203.423	0,02
1.212.729	Origin Energy	6.190.241	0,68
		6.393.664	0,70

Belgien 0,01 %

2.063	Anheuser-Busch InBev	126.544	0,01
-------	----------------------	---------	------

China 0,05 %

288.000	Lygend Resources & Technology 'H'	414.357	0,05
---------	-----------------------------------	---------	------

Deutschland 1,34 %

27.934	Adidas	4.536.761	0,50
94.702	Infineon Technologies	3.570.976	0,39
58.142	Mercedes-Benz	4.112.965	0,45
		12.220.702	1,34

Israel 0,18 %

111.180	Spree Acquisition I	1.067.370	0,12
54.960	Target Global Acquisition I	529.407	0,06
		1.596.777	0,18

Japan 0,38 %

404.100	Japan Post Bank	3.025.348	0,33
36.600	Kansai Paint	452.592	0,05
		3.477.940	0,38

Niederlande 0,32 %

31.507	Aalberts	1.368.349	0,15
7.105	AerCap	367.834	0,04
43.716	JDE Peet's	1.172.463	0,13
		2.908.646	0,32

Norwegen 0,03 %

218.139	Nel	271.903	0,03
---------	-----	---------	------

Südkorea 0,03 %

3.663	Samsung SDS	300.685	0,03
-------	-------------	---------	------

Schweiz 0,20 %

4.647	Bachem	428.068	0,05
16.551	Novartis	1.396.722	0,15
		1.824.790	0,20

Vereinigte Arabische Emirate 0,40 %

398.990	Blue Whale Acquisition I	3.654.172	0,40
---------	--------------------------	-----------	------

Vereinigtes Königreich 0,17 %

18.617	Conduit	103.874	0,01
1.295.592	Cordiant Digital Infrastructure	1.198.779	0,13
21.928	IX Acquisition	207.691	0,03
		1.510.344	0,17

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

USA 13,48 %

9.438	Abiomed	8.861	-
18.410	Accretion Acquisition	175.557	0,02
50.398	Acropolis Infrastructure Acquisition	470.155	0,05
107.052	Aerojet Rocketdyne	5.534.322	0,61
397.646	AltC Acquisition	3.716.896	0,41
13.204	Apollo Strategic Growth Capital II 'A'	124.515	0,01
73.984	Arogo Capital Acquisition	712.998	0,08
38.710	Artemis Strategic Investment	368.246	0,04
15.360	Atlas Energy Solutions 'A'	240.703	0,03
73.640	Banner Acquisition	694.432	0,08
124.600	Banyan Acquisition A	1.192.192	0,13
180.200	Bilander Acquisition	1.674.422	0,18
72.393	Bluescape Opportunities Acquisition	664.681	0,07
23.050	Bridgebio Pharma	351.664	0,04
36.950	Capitalworks Emerging Markets Acquisition	355.924	0,04
4.364	Charter Communications 'A'	1.436.074	0,16
45.073	Churchill Capital VI	419.234	0,05
366.775	Churchill Capital VII	3.421.585	0,37
121.100	CIIG Capital Partners II	1.159.819	0,13
593.565	Clarivate Vorzugsaktie	22.550.659	2,47
12.900	DA32 Life Science Tech Acquisition	120.401	0,01
24.554	Diversey	182.728	0,02
116.300	Federal National Mortgage Association	184.125	0,02
15.793	Focus Financial Partners	753.805	0,08
320.368	ForgeRock	6.071.687	0,66
185.120	FTAC Emerald Acquisition	1.742.290	0,19
115.808	FTAC Zeus Acquisition	1.095.811	0,12
10.803	HF Sinclair	481.027	0,05
42.972	Horizon Therapeutics	4.321.463	0,47
83.377	Inception Growth Acquisition	781.648	0,09
36.465	Integrated Wellness Acquisition	353.098	0,04
39.992	Jaguar Global Growth I	382.834	0,04
66	Jupiter Wellness Acquisition	640	-
361.897	Khosla Ventures Acquisition	3.379.410	0,37
385.875	Khosla Ventures Acquisition III	3.605.094	0,40
14.102	Learn CW Investment	133.437	0,01
18.194	Liberty Resources Acquisition	175.925	0,02
285.220	Logistics Innovation Technologies	2.666.022	0,29
6.952	Lumentum	345.579	0,04
144.823	Maxar Technologies	6.804.475	0,75
1.967	MicroStrategy	529.348	0,06
640.731	MoneyGram International	6.142.411	0,67
6.700	Nabors Energy Transition 'A'	64.723	0,01
69.636	Northern Star Investment IV	648.662	0,07
126.902	Oak Street Health	4.518.715	0,50
20.600	Panacea Acquisition II	194.070	0,02
61.431	Permian Resources	592.871	0,06
61.314	Pershing Square Tontine 'A'	-	-

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

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

USA (Fortsetzung)

186.400	Provention Bio	4.134.059	0,45
406.385	Radius Global Infrastructure 'A'	5.489.334	0,60
36.670	Roth CH Acquisition V	347.995	0,04
120	ST Energy Transition I	1.147	-
587.483	Sumo Logic	6.475.521	0,71
267.688	TEGNA	4.165.316	0,46
21.660	TG Venture Acquisition	206.748	0,02
18.500	TortoiseEcofin Acquisition III	174.627	0,02
140.000	TPG Pace Beneficial II	1.285.419	0,14
71.091	TravelCenters of America	5.658.928	0,62
35.464	Tristar Acquisition I	337.693	0,04
164	Univar Solutions	5.286	-
27.921	US Foods	949.490	0,10
67.624	Vahanna Tech Edge Acquisition I	649.838	0,07
108.402	Viking Therapeutics	1.663.822	0,18
19	XPAC Acquisition	179	-
		123.090.640	13,48

Anleihen 13,72 %

Frankreich 0,72 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,72 %

5.200.000 EUR	Air France-KLM 6,50 % Perpetual	6.537.388	0,72
---------------	---------------------------------	-----------	------

Deutschland 6,85 %

Festverzinsliche Anleihen 6,85 %

4.000.000 EUR	Deutsche Lufthansa 2,00 % 17.11.2025	4.921.146	0,54
40.400.000 EUR	Siemens Energy Finance 5,625 % 14.09.2025	57.576.751	6,31
		62.497.897	6,85

Italien 0,25 %

Festverzinsliche Anleihen 0,25 %

2.600.000 EUR	Nexi 1,75 % 24.04.2027	2.239.250	0,25
---------------	------------------------	-----------	------

Japan 0,88 %

Festverzinsliche Anleihen 0,88 %

930.000.000 EUR	Kyoritsu Maintenance 0,00 % 29.01.2026	8.007.756	0,88
-----------------	--	-----------	------

Macao 0,92 %

Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

8.400.000 EUR	Wynn Macau 4,50 % 07.03.2029	8.419.979	0,92
---------------	------------------------------	-----------	------

Südafrika 1,83 %

Festverzinsliche Anleihen 1,83 %

18.400.000 EUR	Sasol Financing USA 4,50 % 08.11.2027	16.717.096	1,83
----------------	---------------------------------------	------------	------

Schweden 0,35 %

Festverzinsliche Anleihen 0,35 %

3.700.000 EUR	Fastighets AB Balder 3,50 % 23.02.2028	3.196.800	0,35
---------------	--	-----------	------

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

USA 1,92 %

Festverzinsliche Anleihen 1,92 %

5.132.000 EUR	Lumentum 0,50 % 15.06.2028	3.620.228	0,40
12.143.000 EUR	MicroStrategy 0,75 % 15.12.2025	10.337.286	1,13
3.721.000 EUR	ON Semiconductor 0,50 % 01.03.2029	3.577.806	0,39
		17.535.320	1,92

Organismen für gemeinsame Anlagen 4,89 %

Irland 4,89 %

44.593.207	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	44.593.207	4,89
------------	--	------------	------

Treasury Bill 42,62 %

Österreich 3,28 %

30.000.000 EUR	Österreich (Republik) 0,00 % 27.04.2023	29.936.509	3,28
----------------	---	------------	------

Finnland 2,73 %

25.000.000 EUR	Finnland (Republik) 0,00 % 12.05.2023	24.927.664	2,73
----------------	---------------------------------------	------------	------

Frankreich 9,28 %

40.000.000 EUR	Frankreich (Regierung) 0,00 % 13.04.2023	39.960.145	4,38
45.000.000 EUR	Frankreich (Regierung) 0,00 % 21.06.2023	44.710.568	4,90
		84.670.713	9,28

Deutschland 5,44 %

20.000.000 EUR	Germany (Federal Republic of) 0,00 % 17.05.2023	19.927.227	2,18
30.000.000 EUR	Germany (Federal Republic of) 0,00 % 21.06.2023	29.812.719	3,26
		49.739.946	5,44

Japan 17,52 %

8.574.000.000 EUR	Japan (Regierung) 0,00 % 12.06.2023	59.315.468	6,50
14.535.000.000 EUR	Japan (Regierung) 0,00 % 19.06.2023	100.557.498	11,02
		159.872.966	17,52

Niederlande 4,37 %

40.000.000 EUR	Niederlande (Königreich) 0,00 % 27.04.2023	39.924.505	4,37
----------------	--	------------	------

Wertpapieranlagen

716.608.160 78,52

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	
Derivate 5,61 %*				
Differenzkontrakte 1,96 %				
Aktien-Differenzkontrakte 2,00 %				
58.737	Aberforth Smaller Companies Trust	821.569	8.690	-
280.427	ABN AMRO Bank	4.102.647	140.213	0,02
121.573	Adecco	4.060.040	227.225	0,03
(90.752)	Affirm	941.839	(149.107)	(0,02)
(116.552)	Air France-KLM 'A'	197.934	(4.549)	-
(2.594.410)	Air France-KLM 'B'	4.405.957	(328.841)	(0,04)
55.475	Airbus	6.840.068	363.916	0,04
19.935	Akzo Nobel	1.435.121	107.051	0,01
22.532	Allianz	4.805.512	297.986	0,03
97.570	Amundi	5.651.742	329.299	0,04
107.504	Anglo American	3.276.849	213.195	0,02
168.555	Anheuser-Busch InBev	10.339.164	851.203	0,09
3.320	AP Moller - Maersk 'B'	5.556.671	193.756	0,02
(2.950)	AP Moller - Maersk 'A'	4.825.527	(143.888)	(0,02)
43.737	Arkema	3.977.443	101.470	0,01
296.861	Ashmore	806.466	25.339	-
65.940	Ashthead	3.719.672	76.987	0,01
17.865	ASML	11.171.878	522.551	0,06
251.018	Assicurazioni Generali	4.617.476	296.201	0,03
74.689	Associated British Foods	1.649.707	33.364	-
98.682	AstraZeneca	12.615.786	470.579	0,05
(2.010.378)	Atlas Copco 'A'	23.546.719	(2.039.704)	(0,22)
2.239.714	Atlas Copco 'B'	23.729.832	2.306.183	0,25
(6.183)	Atlassian 'A'	974.133	(73.502)	(0,01)
49.929	Autoliv	4.276.401	252.179	0,03
154.826	Babcock International	526.684	(5.815)	-
259.571	BAE Systems	2.903.072	227.767	0,02
521.087	Balfour Beatty	2.207.923	231.882	0,03
1.659.372	Barclays	2.753.669	118.033	0,01
83.621	BASF	4.046.838	291.001	0,03
81.378	Bavarian Nordic	2.148.862	203.197	0,02
65.408	BAWAG	2.936.165	(45.133)	(0,01)
111.004	Bayer	6.517.045	321.912	0,04
(287.482)	Baytex Energy 'A'	994.249	(139.516)	(0,02)
(479.082)	Baytex Energy 'B'	1.656.893	(255.701)	(0,03)
106.326	Bellway	2.674.314	227.498	0,03
1.075.643	BP	6.253.774	378.274	0,04
225.000	British American Tobacco	7.274.383	(275.918)	(0,03)
783.820	BT	1.300.855	72.034	0,01
(31.600)	Capgemini	5.395.700	(113.760)	(0,01)
1.420.545	Capital & Counties Properties	1.851.956	55.002	0,01
3.420.196	Carnival	28.789.794	4.297.219	0,47
(3.021.291)	Carnival 'A'	28.212.947	(4.435.648)	(0,49)
(89.061)	Chargepoint	858.708	(93.044)	(0,01)
(4.364)	Charter Communications 'A'	1.436.074	(30.128)	-
9.371	Chr Hansen	656.428	9.561	-
19.563	Cie Financiere Richemont 'A'	2.876.341	246.881	0,03
18.982	CIE Financiere Richemont 'B'	21.899	3.156	-
(2.106.154)	Clarivate	18.213.389	746.371	0,08
(19.089)	Cloudflare	1.082.965	(124.839)	(0,01)
(24.463)	Coinbase Global	1.521.597	166.739	0,02

Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				
(356.984)	Compass	1.059.698	(87.076)	(0,01)
252.932	Conduit	1.411.244	58.292	0,01
(39.466)	Confluent 'A'	874.567	(79.737)	(0,01)
(52.459)	Coupang	772.822	(137.374)	(0,02)
43.130	Cranswick	1.476.024	35.833	-
75.728	CRH	3.517.469	116.997	0,01
70.977	Danone	4.068.047	202.639	0,02
82.269	Derwent London	2.206.868	43.429	0,01
(41.742)	Deutsche Lufthansa 'A'	428.273	(13.986)	-
(263.141)	Deutsche Lufthansa 'B'	2.699.827	(198.145)	(0,02)
196.245	Deutsche Post	8.459.141	505.331	0,06
156.370	Deutsche Telekom	3.499.561	140.733	0,02
669.969	DFS Furniture	1.040.039	38.124	-
215.723	Diageo	8.872.279	340.651	0,04
(16.725)	DoorDash	978.715	(60.578)	(0,01)
(73.785)	Draftkings 'A'	1.315.193	(101.534)	(0,01)
338.927	DS Smith	1.212.745	45.902	0,02
242.493	easyJet	1.430.964	159.517	0,02
478.112	Edinburgh Worldwide Investment Trust	848.314	25.575	-
632.439	Elementis	857.617	47.865	0,01
417.136	Elis	7.356.193	460.935	0,05
446.643	Enav	1.726.275	(4.913)	-
549.252	Engie	8.004.249	626.697	0,07
156.769	European Opportunities Trust	1.346.170	40.144	-
(316.740)	Fastighets Balder 'B'	1.194.347	40.928	-
(784.084)	Fox 'A'	24.567.219	(937.084)	(0,10)
852.424	Fox 'B'	24.562.537	937.394	0,10
(61.190)	Freshworks	864.837	(91.525)	(0,01)
(263.906)	Fuelcell Energy	691.091	20.648	-
373.542	Galp Energia	3.906.315	211.985	0,02
950.996	Glencore	5.029.042	346.345	0,04
532.106	Great Portland Estates	3.065.800	31.455	-
(1.464.497)	Grifols	13.337.173	(708.983)	(0,08)
2.123.417	Grifols ADR	14.375.462	1.260.663	0,14
404.188	GSK	6.573.954	130.182	0,01
544.387	Haleon	1.995.161	41.356	-
(48.640)	Halma	1.234.189	(89.955)	(0,01)
7.427.465	Hammerson	2.206.286	245.988	0,03
(32.398)	Hannover Rueck	5.855.939	(586.404)	(0,06)
95.538	Hargreaves Lansdown	869.094	34.251	-
1.676.125	Hays	2.126.019	69.627	0,01
(188.487)	HEICO	29.666.660	(1.326.364)	(0,15)
241.573	HEICO 'A'	30.192.845	1.333.035	0,15
(31.451)	Heineken 'A'	30.867.909	(1.236.460)	(0,14)
368.145	Heineken 'B'	311.266.660	1.472.580	0,16
(213.697)	Henkel	14.328.384	(908.212)	(0,10)
201.071	Henkel stimmrechtslose Aktien	14.469.069	1.302.940	0,14
1.297.002	HSBC	8.113.486	154.233	0,02
(2.992)	HubSpot	1.180.107	(85.443)	(0,01)
535.904	Ibstock	1.053.319	(17.687)	-
253.923	Imperial Brands	5.387.494	(55.216)	(0,01)
144.278	Inchcape	1.272.162	(108.290)	(0,01)
325.511	Informa	2.566.206	75.945	0,01
196.428	Intermediate Capital	2.719.544	129.920	0,01

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)					
392.971	International Personal Finance	442.768	(22.362)	-	68.870	Reckitt Benckiser	4.828.269	274.333	0,03
3.556.955	ITV	3.354.720	175.286	0,02	184.533	Redrow	1.000.311	68.256	0,01
839.983	JD Sports Fashion	1.698.786	147.222	0,02	49.851	RELX	1.485.050	49.643	0,01
51.258	Johnson Matthey	1.156.964	22.605	-	403.495	Renault	15.168.386	898.785	0,10
2.318.635	Just	2.266.104	141.357	0,02	96.558	Rio Tinto	6.019.373	250.006	0,03
325.277	KBC Ancora	13.843.789	526.949	0,06	(31.641)	ROBLOX	1.310.152	(37.716)	-
(225.530)	KBC Bank	14.269.283	(999.098)	(0,11)	(46.188)	Roche	12.788.543	353.686	0,04
9.105	Kering	5.464.366	483.020	0,05	70.754	Roche stimmrechtslose Aktien	18.601.239	(58.814)	(0,01)
254.092	Keystone Positive Change Investment Trust	610.175	13.013	-	884.382	Rolls-Royce	1.500.010	87.869	0,01
25.717	Knorr-Bremse	1.571.052	93.867	0,01	215.883	Ryanair	3.217.736	196.454	0,02
239.099	Koninklijke Philips	4.026.666	337.369	0,04	116.053	Sanofi	11.616.325	1.194.766	0,13
(6.200)	Kyoritsu Maintenance 'A'	229.834	(2.303)	-	33.096	SAP	3.845.093	152.242	0,02
(130.300)	Kyoritsu Maintenance 'B'	4.830.229	(27.035)	-	(71.424)	Sasol 'A'	889.309	(38.844)	-
260.000	Land Securities	1.837.281	63.642	0,01	(425.857)	Sasol 'B'	5.302.399	(383.601)	(0,04)
1.488.782	Legal & General	4.048.730	221.538	0,02	295.094	Scandinavian Tobacco	5.403.461	194.113	0,02
(54.075)	Lemonade	709.525	(45.045)	-	(65.325)	Sentinelone 'A'	983.408	(77.266)	(0,01)
658.564	Liberty Global 'A'	11.823.547	366.739	0,04	(45.385)	Severn Trent	1.487.339	(34.349)	-
(628.011)	Liberty Global 'C'	11.783.704	(482.678)	(0,05)	595.446	Shell	15.642.489	642.556	0,07
39.853	London Stock Exchange	3.569.120	180.973	0,02	58.734	Siemens	8.768.986	701.284	0,08
(1.175)	Lumentum 'A'	58.408	(159)	-	(442.906)	Siemens Energy 'A'	8.940.058	(823.805)	(0,09)
(20.856)	Lumentum 'B'	1.036.738	(77.460)	(0,01)	(1.910.848)	Siemens Energy 'B'	38.570.467	(2.254.801)	(0,25)
6.877	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	5.804.532	390.270	0,04	109.039	SIG Combibloc	2.582.912	67.017	0,01
909.895	M&G	2.052.205	210.994	0,02	148.966	Siltronic	9.995.619	(163.863)	(0,02)
742.061	Marks and Spencer	1.410.593	214.724	0,02	168.421	Smiths	3.290.667	80.026	0,01
492.299	Melrose Industries	933.016	107.715	0,01	182.099	Smurfit Kappa	6.070.270	210.324	0,02
24.931	Merck	4.286.885	189.476	0,02	163.498	Société Générale	3.397.897	(68.260)	(0,01)
(30.603)	MicroStrategy 'A'	8.235.703	(696.050)	(0,08)	(9.784)	Spirax-Sarco Engineering	1.320.910	(84.906)	(0,01)
(1.874)	MicroStrategy 'B'	504.320	(92.129)	(0,01)	(2.892.108)	SSAB	18.984.360	(1.784.196)	(0,20)
186.486	Mondi	2.720.384	33.428	-	39.764	SSAB 'A'	269.596	32.475	-
78.297	Murray Income Trust	760.553	20.050	-	2.793.876	SSAB 'A1'	18.942.185	1.954.234	0,21
300.706	National Grid	3.751.736	195.929	0,02	(40.060)	SSAB 'B'	262.962	(32.666)	-
1.204.162	NatWest	3.613.211	95.283	0,01	136.039	St. James's Place	1.875.718	109.152	0,01
224.561	Nexi	1.673.653	94.989	0,01	451.773	Standard Chartered	3.159.018	(94.095)	(0,01)
(1.920.200)	Nissan Motor	6.662.017	(285.622)	(0,03)	296.066	Storebrand	2.089.708	125.679	0,01
11.380	Noble	408.661	21.388	-	(4.250)	Swatch 'I'	1.341.819	(62.734)	(0,01)
1.087.819	Nestlé	4.918.574	293.167	0,03	23.064	Swatch 'N'	1.342.029	65.068	0,01
91.147	Novartis	7.691.806	690.155	0,08	(90.467)	Sweetgreen 'A'	652.429	(67.033)	(0,01)
(14.362)	Novozymes	676.061	(96)	-	789.767	Taylor Wimpey	1.068.939	45.166	-
(5.294)	Nvidia	1.353.546	(99.992)	(0,01)	1.283.029	Tesco	3.881.984	276.711	0,03
221.540	OCI	6.923.125	479.392	0,05	127.804	TotalEnergies	6.948.064	156.560	0,02
(13.166)	Okta	1.044.818	(28.903)	-	365.897	UBS	7.110.661	802.772	0,09
(25.436)	ON Semiconductor	1.926.987	(92.160)	(0,01)	28.712	UCB	2.367.304	115.709	0,01
403.963	Orange	4.424.607	154.718	0,02	(68.937)	Uipath 'A'	1.113.928	(32.044)	-
316.075	OSB	1.732.796	(26.166)	-	189.749	Unilever	9.047.909	307.194	0,03
44.690	Pandora	3.927.805	427.757	0,05	707.800	UNIOA Insurance	5.517.301	123.865	0,01
(9.895)	PDD	691.292	146.091	0,02	69.616	Whitbread	2.366.204	144.595	0,02
41.420	Pershing Square	1.332.887	29.463	-	53.884	Worldline	2.107.403	62.505	0,01
451.712	Phoenix	2.809.522	(64.488)	(0,01)	(269.200)	Wynn Macau 'A'	244.475	(7.029)	-
166.988	Plastic Omnium	2.800.389	272.190	0,03	(4.064.000)	Wynn Macau 'B'	3.690.738	(159.602)	(0,02)
461.406	Poste Italiane	4.332.141	173.950	0,02	(7.663)	Zscaler	823.845	(79.775)	(0,01)
354.564	Prudential	4.447.904	393.656	0,04			1.109.887.241	18.236.207	2,00
102.345	Ranger Oil 'A'	3.849.185	423.948	0,05	Index-Differenzkontrakte (0,04 %)				
					(1.669)	FTSE 250 Index	35.954.113	(340.937)	(0,04)

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens		
Futures (0,46 %)			Futures (Fortsetzung)				
(126)	CBT US 10 Year Note Juni 2023	13.497	-	(6)	KFE Kospi Index Juni 2023	(2.492)	-
(108)	CBT US 2 Year Note Juni 2023	(163.462)	(0,02)	12	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Dezember 2023	(5.971)	-
(139)	CBT US 5 Year Note Juni 2023	(128.587)	(0,01)	(1)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Juni 2024	(1.309)	-
7	CBT US Long Bond Juni 2023	(2.745)	-	12	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance März 2024	(102)	-
4	CBT US Ultra Bond Juni 2023	(1.399)	-	(1)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance September 2024	(1.190)	-
(1)	CME 3 Month SOFR Dezember 2023	(115)	-	18	MSE Canada 10 Year Bond Juni 2023	(12.528)	-
(1)	CME 3 Month SOFR Juni 2024	288	-	(7)	MSE S&P/TSX 60 Index Juni 2023	(30.422)	-
(1)	CME 3 Month SOFR März 2024	(184)	-	4	OSE Japan 10 Year Bond Juni 2023	(7.608)	-
(1)	CME 3 Month SOFR September 2023	(35)	-	(99)	OSE Nikkei 225 Juni 2023	(402.805)	(0,04)
(1)	CME Australian Dollar Juni 2023	(377)	-	(18)	OSE TOPIX Index Juni 2023	(84.652)	(0,01)
34	CME British Pound Juni 2023	6.124	-	18	SFE 90-Day Bank Bill Dezember 2023	(1.079)	-
58	CME Canadian Dollar Juni 2023	(2.968)	-	21	SFE 90-Day Bank Bill Juni 2024	932	-
3	CME E-Mini NASDAQ 100 Juni 2023	25.590	-	19	SFE 90-Day Bank Bill März 2024	24	-
(52)	CME E-Mini Russell 2000 Juni 2023	(87.891)	(0,01)	23	SFE 90-Day Bank Bill September 2024	1.502	-
1	CME E-Mini S&P 500 Juni 2023	-	-	25	SFE Australia 10 Year Bond Juni 2023	6.084	-
(3)	CME E-Mini S&P Mid 400 Juni 2023	(29.628)	-	15	SFE Australia 3 Year Bond Juni 2023	2.610	-
22	CME Euro FX Juni 2023	9.532	-	(9)	SFE SPI 200 Index Juni 2023	(24.397)	-
23	CME Japanese Yen Juni 2023	(1.201)	-	(13)	SGX 10 Year Mini JGB Juni 2023	(21.314)	-
(18)	CME New Zealand Dollar Juni 2023	(17.183)	-			(4.230.900)	(0,46)
10	CME Swiss Franc Juni 2023	5.983	-	Optionen 3,88 %			
(7)	EUX Euro Bobl Juni 2023	(8.720)	-	(1.777)	CBOE Put 17. Mai 2023	(21.264)	-
7	EUX Euro-BTP Juni 2023	3.031	-	1.777	CBOE Put 28. Mai 2023	1.169.492	0,13
(77)	EUX Euro Bund Juni 2023	(2.844)	-	9	CBOE S&P 500 Index Call 2400 Juni 2023	1.428.886	0,16
2	EUX Euro Buxl 30 Year Bond Juni 2023	(7.806)	-	3	CBOE S&P 500 Index Call 2400 März 2024	492.850	0,05
5	EUX Euro-OAT Juni 2023	(4.567)	-	3	CBOE S&P 500 Index Call 2450 September 2023	468.688	0,05
(135)	EUX Euro Schatz Juni 2023	(129.065)	(0,01)	3	CBOE S&P 500 Index Call 2500 Dezember 2023	461.149	0,05
(50)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2023	(5.000)	-	11	CBOE S&P 500 Index Call 2700 Juni 2023	1.447.121	0,16
1.257	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2024	456.501	0,05	4	CBOE S&P 500 Index Call 2800 März 2024	522.636	0,06
3.495	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2025	2.952.929	0,32	4	CBOE S&P 500 Index Call 2850 September 2023	483.664	0,05
3.290	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2026	7.045.710	0,77	4	CBOE S&P 500 Index Call 2900 Dezember 2023	477.552	0,05
(2.948)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2023	(19.686.449)	(2,17)	14	CBOE S&P 500 Index Call 3075 Juni 2023	1.367.312	0,15
18.075	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2027	61.122.352	6,69	6	CBOE S&P 500 Index Call 3200 März 2024	591.017	0,06
(23.404)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2023	(49.650.168)	(5,44)	7	CBOE S&P 500 Index Call 3250 September 2023	604.630	0,07
(563)	EUX FTSE 100 Index Total Return Dezember 2024	(1.725.465)	(0,19)	6	CBOE S&P 500 Index Call 3325 Dezember 2023	507.623	0,06
(294)	EUX Swiss Market Index Juni 2023	(1.691.690)	(0,19)	18	CBOE S&P 500 Index Call 3475 Juni 2023	1.119.599	0,12
(4)	HKG Hang Seng Index April 2023	2.322	-	8	CBOE S&P 500 Index Call 3600 März 2024	546.899	0,06
(12)	HKG H-Shares Index April 2023	(21.599)	-	8	CBOE S&P 500 Index Call 3650 September 2023	432.026	0,05
9	ICE 3 Month Euro Euribor Dezember 2023	(5.197)	-	8	CBOE S&P 500 Index Call 3750 Dezember 2023	420.649	0,05
11	ICE 3 Month Euro Euribor Juni 2024	(6.277)	-				
10	ICE 3 Month Euro Euribor März 2024	(8.318)	-				
(1)	ICE 3 Month Euro Euribor September 2024	(100)	-				
9	ICE 3 Month SONIA Dezember 2023	(7.811)	-				
9	ICE 3 Month SONIA Juni 2024	(6.985)	-				
9	ICE 3 Month SONIA März 2024	(7.056)	-				
10	ICE 3 Month SONIA September 2023	(7.701)	-				
(58)	ICE FTSE 100 Index Juni 2023	(6.931)	-				
(1.546)	ICE FTSE 100 TRF Dezember 2025	(1.859.907)	(0,20)				
(75)	ICE Long Gilt Juni 2023	506	-				
21	ICE MSCI Emerging Markets Index Juni 2023	(5.117)	-				

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Optionen (Fortsetzung)			Optionen (Fortsetzung)		
22	690.629	0,08	69	790.050	0,09
10	414.390	0,05	178	1.720.014	0,19
10	257.866	0,03	57	612.123	0,07
9	240.322	0,03	67	549.936	0,06
107	18.959	-	214	1.352.480	0,15
58	116.917	0,01	75	554.925	0,06
56	44.587	-	98	548.506	0,06
57	91.553	0,01	88	438.328	0,05
78	23.693	-	99	406.296	0,04
41	146.615	0,02	(1.920)	(4.775.040)	(0,52)
40	59.093	0,01	(1.920)	(4.099.200)	(0,45)
40	116.162	0,01	(2.144)	(1.886.720)	(0,21)
54	32.060	-	(2.144)	(1.260.672)	(0,14)
29	185.518	0,02	(1.920)	(1.393.920)	(0,15)
(148)	(45.636)	(0,01)	(2.144)	(1.134.176)	(0,12)
28	82.602	0,01	(2.144)	(1.309.984)	(0,14)
28	159.920	0,02	(2.144)	(1.526.528)	(0,17)
37	57.045	0,01	4.828	4.828	-
20	229.930	0,03	(1.920)	(1.069.440)	(0,12)
19	124.257	0,01	(1.920)	(1.224.960)	(0,13)
148	234.993	0,03	1.133	6.798	-
19	219.221	0,02	513	64.638	0,01
23	115.062	0,01	827	12.405	-
236	1.859.472	0,20	518	119.140	0,01
12	239.135	0,03	358	82.698	0,01
12	174.298	0,02	565	26.555	-
12	256.863	0,03	365	148.555	0,02
26	501.618	0,05	250	104.000	0,01
40	746.760	0,08	257	28.527	-
31	558.434	0,06	258	184.986	0,02
36	557.460	0,06	169	131.820	0,01
54	798.876	0,09			
43	615.330	0,07			
50	587.850	0,06			

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Optionen (Fortsetzung)				Optionen (Fortsetzung)			
145	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3650 Juni 2023	35.815	-	120	FTSE 100 Index Put 5600 Juni 2023	9.560	-
176	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3700 März 2024	221.408	0,02	120	FTSE 100 Index Put 5900 September 2023	45.752	0,01
103	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3950 Dezember 2023	151.101	0,02	130	FTSE 100 Index Put 6000 März 2024	142.035	0,02
100	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4150 März 2024	232.900	0,03	122	FTSE 100 Index Put 6050 Dezember 2023	92.334	0,01
540	EUX Euro Stoxx 50 Put 2100 September 2023	25.380	-	80	FTSE 100 Index Put 6300 Juni 2023	15.478	-
373	EUX Euro Stoxx 50 Put 2400 September 2023	29.094	-	83	FTSE 100 Index Put 6600 September 2023	68.485	0,01
250	EUX Euro Stoxx 50 Put 2800 September 2023	36.750	-	82	FTSE 100 Index Put 6800 Dezember 2023	131.587	0,01
171	EUX Euro Stoxx 50 Put 3150 September 2023	43.605	-	84	FTSE 100 Index Put 6800 März 2024	175.427	0,02
66	EUX Euro Stoxx 50 Put 3800 September 2023	53.526	0,01	46	FTSE 100 Index Put 7000 Juni 2023	26.438	-
10	FTSE 100 Index Call 4200 Juni 2023	388.092	0,04	49	FTSE 100 Index Put 7350 September 2023	106.794	0,01
10	FTSE 100 Index Call 4400 September 2023	362.371	0,04	48	FTSE 100 Index Put 7550 Dezember 2023	171.261	0,02
8	FTSE 100 Index Call 4500 Dezember 2023	281.703	0,03	45	FTSE 100 Index Put 7600 März 2024	194.103	0,02
10	FTSE 100 Index Call 4500 März 2024	354.803	0,04	91.900.000	FXO GBP/JPY Put 150 Juli 2023	953.560	0,10
15	FTSE 100 Index Call 4900 Juni 2023	464.003	0,05	5	OSE Nikkei 225 Index Call 15500 Juni 2023	433.810	0,05
16	FTSE 100 Index Call 5200 September 2023	438.669	0,05	5	OSE Nikkei 225 Index Call 16250 Dezember 2023	399.229	0,04
13	FTSE 100 Index Call 5300 Dezember 2023	345.692	0,04	7	OSE Nikkei 225 Index Call 17000 September 2023	533.021	0,06
16	FTSE 100 Index Call 5300 März 2024	432.751	0,05	7	OSE Nikkei 225 Index Call 18000 Juni 2023	486.545	0,05
23	FTSE 100 Index Call 5600 Juni 2023	530.855	0,06	7	OSE Nikkei 225 Index Call 19000 Dezember 2023	429.660	0,05
23	FTSE 100 Index Call 5900 September 2023	455.468	0,05	9	OSE Nikkei 225 Index Call 19000 September 2023	562.068	0,06
23	FTSE 100 Index Call 6000 März 2024	456.122	0,05	9	OSE Nikkei 225 Index Call 20000 März 2024	495.155	0,05
20	FTSE 100 Index Call 6050 Dezember 2023	374.207	0,04	10	OSE Nikkei 225 Index Call 20500 Juni 2023	522.854	0,06
32	FTSE 100 Index Call 6300 Juni 2023	489.474	0,05	10	OSE Nikkei 225 Index Call 21750 Dezember 2023	434.328	0,05
30	FTSE 100 Index Call 6600 September 2023	373.183	0,04	12	OSE Nikkei 225 Index Call 21750 September 2023	528.248	0,06
30	FTSE 100 Index Call 6800 Dezember 2023	338.869	0,04	13	OSE Nikkei 225 Index Call 22500 März 2024	512.480	0,06
35	FTSE 100 Index Call 6800 März 2024	423.828	0,05	14	OSE Nikkei 225 Index Call 23000 Juni 2023	493.322	0,05
45	FTSE 100 Index Call 7000 Juni 2023	350.307	0,04	14	OSE Nikkei 225 Index Call 24250 Dezember 2023	395.529	0,04
42	FTSE 100 Index Call 7350 September 2023	228.007	0,02	16	OSE Nikkei 225 Index Call 24500 September 2023	426.029	0,05
43	FTSE 100 Index Call 7550 Dezember 2023	214.350	0,02	18	OSE Nikkei 225 Index Call 25000 März 2024	450.028	0,05
50	FTSE 100 Index Call 7600 März 2024	280.257	0,03	18	OSE Nikkei 225 Index Call 25500 Juni 2023	338.610	0,04
244	FTSE 100 Index Put 4200 Juni 2023	4.166	-	18	OSE Nikkei 225 Index Call 27000 Dezember 2023	255.203	0,03
246	FTSE 100 Index Put 4400 September 2023	19.598	-	20	OSE Nikkei 225 Index Call 27000 September 2023	260.735	0,03
248	FTSE 100 Index Put 4500 Dezember 2023	39.515	-	24	OSE Nikkei 225 Index Call 27500 März 2024	331.971	0,04
263	FTSE 100 Index Put 4500 März 2024	100.272	0,01	109	OSE Nikkei 225 Index Put 15500 Juni 2023	3.015	-
171	FTSE 100 Index Put 4900 Juni 2023	5.838	-	110	OSE Nikkei 225 Index Put 16250 Dezember 2023	45.646	0,01
166	FTSE 100 Index Put 5200 September 2023	31.173	-				
172	FTSE 100 Index Put 5300 Dezember 2023	62.642	0,01				
181	FTSE 100 Index Put 5300 März 2024	121.538	0,01				

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens			
Optionen (Fortsetzung)			Währungsswaps 0,05 %					
102	OSE Nikkei 225 Index Put 17000 September 2023	24.690	-	19.400	CRS 83,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2023	48.566	-	
78	OSE Nikkei 225 Index Put 18000 Juni 2023	4.855	-	19.750	CRS 83,25 % Euro Stoxx 50 Dezember 2023	62.228	0,01	
77	OSE Nikkei 225 Index Put 19000 Dezember 2023	71.892	0,01	385.000	CRS 26,69 % RTYDJUSD24 Dezember 2024	73.683	0,01	
78	OSE Nikkei 225 Index Put 19000 September 2023	28.591	-	69.600	CRS 27,96 % RTYDJUSD 24. Dezember 2024	14.687	-	
76	OSE Nikkei 225 Index Put 20000 März 2024	141.918	0,02	20.400	CRS 84,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2024	31.263	-	
55	OSE Nikkei 225 Index Put 20500 Juni 2023	6.086	-	32.500	CRS 83,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2024	47.885	-	
54	OSE Nikkei 225 Index Put 21750 Dezember 2023	106.438	0,01	28.000	CRS 84,50 % Euro Stoxx 50 Dezember 2024	70.344	0,01	
54	OSE Nikkei 225 Index Put 21750 September 2023	50.418	0,01	12.500	CRS 47,00% S&P 500 Index Dezember 2023	801	-	
54	OSE Nikkei 225 Index Put 22500 März 2024	190.468	0,02	24.300	CRS 66,00 % Financial Select Sector SPDR Fund Dezember 2024	3.024	-	
38	OSE Nikkei 225 Index Put 23000 Juni 2023	13.929	-	25.500	CRS 47,00% S&P 500 Index Dezember 2024	56.381	0,01	
38	OSE Nikkei 225 Index Put 24250 Dezember 2023	155.058	0,02	503.428	CRS 90,50% Russell 2000 Index Dezember 2024	92.072	0,01	
38	OSE Nikkei 225 Index Put 24500 September 2023	97.240	0,01	27.300	CRS 47,00% S&P 500 Index Dezember 2023	(9.413)	-	
36	OSE Nikkei 225 Index Put 25000 März 2024	229.060	0,03			491.521	0,05	
24	OSE Nikkei 225 Index Put 25500 Juni 2023	29.877	-	Total Return Swaps 0,22 %				
23	OSE Nikkei 225 Index Put 27000 Dezember 2023	206.790	0,02	38.628.017	TRS Juni 2023 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat	119.277	0,01	
23	OSE Nikkei 225 Index Put 27000 September 2023	143.958	0,02	65.527.449	TRS März 2024 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat	332.523	0,04	
21	OSE Nikkei 225 Index Put 27500 März 2024	261.427	0,03	76.560.208	TRS Juni 2023 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat	1.584.669	0,17	
17.094	XET iShares Physical Gold ETC Call 37 Juni 2023	3.666.093	0,40			2.036.469	0,22	
(17.094)	XET iShares Physical Gold ETC Call 42 Juni 2023	(566.435)	(0,06)	Varianz-Swap 0,05 %				
		35.369.336	3,88	100.000	VRS 5,1371 % Dezember 2023 Pay S&P 500 Index	53.333	-	
Swaps 0,59 %			Devisenterminkontrakte 0,35 %					
Credit Default Index Swaps 0,16 %			Kauf 121.372 AUD: Verkauf 74.900 EUR April 2023			(103)	-	
199.800.000	CDX 1,00 % 20.06.2028 iTraxx-Crossover Receive EUR	1.481.086	0,16	Kauf 137.857 AUD: Verkauf 85.019 EUR April 2023			(63)	-
Credit Default Swaps 0,11 %								
1.500.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Deutsche Lufthansa Pay EUR	16.545	-					
1.300.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Deutsche Lufthansa Pay EUR	14.340	-					
5.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	511.454	0,06					
2.400.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	245.498	0,03					
550.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	56.260	0,01					
1.250.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	127.863	0,01					
		971.960	0,11					

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)				Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
		(2.440)	-	Kauf 17.798 EUR:		(80)	-
				Verkauf 26.305 CAD April 2023			
		(814)	-	Kauf 2.342.591 EUR:	56.097	0,01	
				Verkauf 330.005.029 JPY April 2023			
		(5)	-	Kauf 2.604.671 EUR:	(8.628)	-	
				Verkauf 2.591.405 CHF April 2023			
		39	-	Kauf 2.624 EUR:	-	-	
				Verkauf 3.862 CAD April 2023			
		191	-	Kauf 2.678.609 EUR:	51.568	-	
				Verkauf 2.856.782 USD April 2023			
		(186)	-	Kauf 2.715.077 EUR:	21.708	-	
				Verkauf 2.928.911 USD April 2023			
		(1.658)	-	Kauf 2.896.668 EUR:	(13.547)	-	
				Verkauf 2.558.621 GBP April 2023			
		(167)	-	Kauf 2.977.326 EUR:	37.050	(0,01)	
				Verkauf 3.197.410 USD April 2023			
		(30.309)	-	Kauf 20.981 EUR:	(19)	-	
				Verkauf 30.899 CAD April 2023			
		(1.139)	-	Kauf 21.563 EUR:	158	-	
				Verkauf 3.089.281 JPY April 2023			
		337	-	Kauf 21.783 EUR:	632	-	
				Verkauf 23.000 USD April 2023			
		(697)	-	Kauf 228.863 EUR:	1.717	-	
				Verkauf 2.584.912 NOK April 2023			
		(3.679)	-	Kauf 234.458 EUR:	4.605	-	
				Verkauf 227.927 CHF April 2023			
		(935)	-	Kauf 24.131.054 EUR:	33.637	-	
				Verkauf 3.477.931.542 JPY April 2023			
		2.957	-	Kauf 240.818.272 EUR:	2.703.089	0,30	
				Verkauf 258.938.925 USD April 2023			
		71	-	Kauf 251.587 EUR:	(1.282)	-	
				Verkauf 250.751 CHF April 2023			
		(6.393)	-	Kauf 254.545 EUR:	(37)	-	
				Verkauf 252.450 CHF April 2023			
		4.381	-	Kauf 275.106 EUR:	193	-	
				Verkauf 446.100 AUD April 2023			
		2.132	-	Kauf 3.619.844 EUR:	78.996	0,01	
				Verkauf 3.850.504 USD April 2023			
		13	-	Kauf 337.056 EUR:	(403)	-	
				Verkauf 3.801.625 SEK April 2023			
		50.327	0,01	Kauf 363.114 EUR:	1.750	-	
				Verkauf 4.112.321 NOK April 2023			
		(5.987)	-	Kauf 382.545 EUR:	(1.605)	-	
				Verkauf 380.931 CHF April 2023			
		(5.320)	-	Kauf 4.326.351 EUR:	34.590	-	
				Verkauf 4.667.086 USD April 2023			
		(50.775)	(0,01)	Kauf 4.650.646 EUR:	38.512	-	
				Verkauf 7.484.068 AUD April 2023			
		281.549	0,03	Kauf 447.075 EUR:	(1.661)	-	
				Verkauf 444.977 CHF April 2023			
		(71)	-	Kauf 476.873 EUR:	30	-	
				Verkauf 518.544 USD April 2023			
		(458)	-	Kauf 493.430 EUR:	7.394	-	
				Verkauf 788.687 AUD April 2023			
		(342)	-	Kauf 5.901.477 EUR:	120.636	0,01	
				Verkauf 6.286.389 USD April 2023			
		2.173	-	Kauf 517.934 EUR:	(3.189)	-	
				Verkauf 458.164 GBP April 2023			
		(24.869)	-	Kauf 518.512 EUR:	2.409	-	
				Verkauf 837.476 AUD April 2023			
		314	-	Kauf 59.767.276 EUR:	80.750	0,01	
				Verkauf 8.574.000.000 JPY Juni 2023			

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 6.615.096 EUR:	192.065	0,02	Kauf 99.138.774 JPY:	(19.730)	-
Verkauf 6.984.741 USD April 2023			Verkauf 706.629 EUR April 2023		
Kauf 60.882 EUR:	(200)	-	Kauf 3.323.510 SEK:	(2.493)	-
Verkauf 99.117 AUD April 2023			Verkauf 297.510 EUR April 2023		
Kauf 713.872 EUR:	3.333	-	Kauf 1.079.678 USD:	2.669	-
Verkauf 704.586 CHF April 2023			Verkauf 990.181 EUR April 2023		
Kauf 735.001 EUR:	(394)	-	Kauf 1.463.060 USD:	(8.401)	-
Verkauf 1.082.016 CAD April 2023			Verkauf 1.353.803 EUR April 2023		
Kauf 74.116 EUR:	545	-	Kauf 10.070.711 USD:	(206.981)	(0,02)
Verkauf 10.618.363 JPY April 2023			Verkauf 9.467.810 EUR April 2023		
Kauf 897.162 EUR:	(185)	-	Kauf 18.614.473 USD:	74.828	0,01
Verkauf 6.683.342 DKK April 2023			Verkauf 17.042.678 EUR April 2023		
Kauf 1.240.704 GBP:	1.960	-	Kauf 2.188.816 USD:	(25.443)	-
Verkauf 1.409.236 EUR April 2023			Verkauf 2.038.235 EUR April 2023		
Kauf 6.712.092 GBP:	(9.026)	-	Kauf 208.808 USD:	(1.428)	-
Verkauf 7.643.463 EUR April 2023			Verkauf 193.444 EUR April 2023		
Kauf 777.285 GBP:	162	-	Kauf 4.178.453 USD:	(10.340)	-
Verkauf 883.934 EUR April 2023			Verkauf 3.852.763 EUR April 2023		
Kauf 1.130.200 HKD:	(21)	-	Kauf 5.000.814 USD:	(87.629)	(0,01)
Verkauf 132.538 EUR April 2023			Verkauf 4.686.281 EUR April 2023		
Kauf 113.085 HKD:	(120)	-	Kauf 5.972.391 USD:	(50.394)	(0,01)
Verkauf 13.379 EUR April 2023			Verkauf 5.542.488 EUR April 2023		
Kauf 129.926 HKD:	(2)	-	Kauf 505.927 USD:	(1.252)	-
Verkauf 15.236 EUR April 2023			Verkauf 466.493 EUR April 2023		
Kauf 15.782 HKD:	(44)	-	Kauf 531.245 USD:	(3.634)	-
Verkauf 1.894 EUR April 2023			Verkauf 492.157 EUR April 2023		
Kauf 157.763 HKD:	43	-	Kauf 599.955 USD:	2.412	-
Verkauf 18.455 EUR April 2023			Verkauf 549.295 EUR April 2023		
Kauf 40.122 HKD:	(15)	-	Kauf 6.911.688 USD:	(39.689)	-
Verkauf 4.719 EUR April 2023			Verkauf 6.395.542 EUR April 2023		
Kauf 425.864 HKD:	(384)	-	Kauf 610.192 USD:	(11.037)	-
Verkauf 50.316 EUR April 2023			Verkauf 572.158 EUR April 2023		
Kauf 45.006 HKD:	(166)	-	Kauf 7.683.980 USD:	(20.791)	-
Verkauf 5.443 EUR April 2023			Verkauf 7.086.830 EUR April 2023		
Kauf 66.747 HKD:	(164)	-	Kauf 861.599 USD:	(7.270)	-
Verkauf 7.990 EUR April 2023			Verkauf 799.580 EUR April 2023		
Kauf 744.953 HKD:	(1.069)	-	Kauf 88.206 USD:	(657)	-
Verkauf 88.415 EUR April 2023			Verkauf 81.770 EUR April 2023		
Kauf 75.873 HKD:	(84)	-	Kauf 991.477 USD:	(2.683)	-
Verkauf 8.981 EUR April 2023			Verkauf 914.426 EUR April 2023		
Kauf 78.171 HKD:	(65)	-		3.181.801	0,35
Verkauf 9.230 EUR April 2023					
Kauf 896.900 HKD:	(3.306)	-	Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,71 %)		
Verkauf 108.468 EUR April 2023			Kauf 1.320.890 AUD:	(3.904)	-
Kauf 920.338 HKD:	(310)	-	Verkauf 817.899 EUR April 2023		
Verkauf 108.220 EUR April 2023			Kauf 110.624 AUD:	(211)	-
Kauf 107.818.001 JPY:	(14.854)	-	Verkauf 68.383 EUR April 2023		
Verkauf 761.888 EUR April 2023			Kauf 165.267 AUD:	(70)	-
Kauf 13.187.666 JPY:	(2.319)	-	Verkauf 101.915 EUR April 2023		
Verkauf 93.692 EUR April 2023			Kauf 168.386 AUD:	(1.876)	-
Kauf 21.520.213 JPY:	(1.110)	-	Verkauf 105.644 EUR April 2023		
Verkauf 150.216 EUR April 2023			Kauf 432.893 AUD:	(365)	-
Kauf 22.613.958 JPY:	(2.186)	-	Verkauf 267.134 EUR April 2023		
Verkauf 158.871 EUR April 2023			Kauf 476.001 AUD:	(2.863)	-
Kauf 30.274.949 JPY:	(2.191)	-	Verkauf 296.197 EUR April 2023		
Verkauf 211.956 EUR April 2023			Kauf 48.208 AUD:	(519)	-
Kauf 76.657.491 JPY:	(10.176)	-	Verkauf 30.227 EUR April 2023		
Verkauf 541.310 EUR April 2023			Kauf 541.042 AUD:	(1.917)	-
Kauf 76.831.690 JPY:	268	-	Verkauf 335.333 EUR April 2023		
Verkauf 532.072 EUR April 2023			Kauf 590.226 AUD:	(2.672)	-
Kauf 8.136.310 JPY:	(1.385)	-	Verkauf 366.397 EUR April 2023		
Verkauf 57.759 EUR April 2023					

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 738.896 AUD:	(470)	-	Kauf 3.104 EUR:	(16)	-
Verkauf 455.813 EUR April 2023			Verkauf 3.093 CHF April 2023		
Kauf 785.607.974 AUD:	(2.930.415)	(0,32)	Kauf 3.118 EUR: Verkauf 3.046 CHF April 2023	46	-
Verkauf 487.059.709 EUR April 2023			Kauf 3.146 EUR:	8	-
Kauf 804.696 AUD:	344	-	Verkauf 35.356 SEK April 2023		
Verkauf 495.548 EUR April 2023			Kauf 3.937 EUR:	22	-
Kauf 1.232 CHF: Verkauf 1.237 EUR April 2023	5	-	Verkauf 44.108 SEK April 2023		
Kauf 1.436 CHF: Verkauf 1.455 EUR April 2023	(7)	-	Kauf 32 EUR: Verkauf 45 SGD April 2023	-	-
Kauf 1.946 CHF: Verkauf 1.991 EUR April 2023	(28)	-	Kauf 38 EUR: Verkauf 33 GBP April 2023	-	-
Kauf 14.372 CHF:	(87)	-	Kauf 39.541 EUR:	436	-
Verkauf 14.582 EUR April 2023			Verkauf 42.527 USD April 2023		
Kauf 152.210 CHF:	(3.016)	-	Kauf 4.239 EUR:	11	-
Verkauf 156.520 EUR April 2023			Verkauf 4.598 USD April 2023		
Kauf 2.470 CHF:	(49)	-	Kauf 4.254 EUR:	39	-
Verkauf 2.540 EUR April 2023			Verkauf 4.584 USD April 2023		
Kauf 2.475 CHF:	(49)	-	Kauf 4.579 EUR:	(8)	-
Verkauf 2.545 EUR April 2023			Verkauf 4.548 CHF April 2023		
Kauf 209 CHF: Verkauf 210 EUR April 2023	1	-	Kauf 417.394 EUR:	5.019	-
Kauf 28 CHF: Verkauf 29 EUR April 2023	(1)	-	Verkauf 448.463 USD April 2023		
Kauf 3.308 CHF:	(16)	-	Kauf 458.084 EUR:	(1.494)	-
Verkauf 3.352 EUR April 2023			Verkauf 745.767 AUD April 2023		
Kauf 3.557 CHF:	(73)	-	Kauf 5.113.516 EUR:	(2.603)	-
Verkauf 3.660 EUR April 2023			Verkauf 8.302.047 AUD April 2023		
Kauf 4.637 CHF:	(23)	-	Kauf 56.834 EUR:	421	-
Verkauf 4.700 EUR April 2023			Verkauf 61.349 USD April 2023		
Kauf 48.763 CHF:	153	-	Kauf 6.045 EUR:	49	-
Verkauf 49.024 EUR April 2023			Verkauf 6.521 USD April 2023		
Kauf 9.407.848 CHF:	(186.386)	(0,02)	Kauf 6.891 EUR: Verkauf 7.514 USD April 2023	(19)	-
Verkauf 9.674.204 EUR April 2023			Kauf 7.483 EUR:	33	-
Kauf 91.218 CHF:	156	-	Verkauf 6.550 GBP April 2023		
Verkauf 91.838 EUR April 2023			Kauf 7.940 EUR:	67	-
Kauf 95.204 CHF:	(1.896)	-	Verkauf 8.561 USD April 2023		
Verkauf 97.909 EUR April 2023			Kauf 74.506 EUR:	1.139	-
Kauf 1.968 EUR:	(8)	-	Verkauf 119.055 AUD April 2023		
Verkauf 22.483 NOK April 2023			Kauf 79 EUR: Verkauf 84 USD April 2023	2	-
Kauf 105.545 EUR:	(463)	-	Kauf 79.614 EUR:	957	-
Verkauf 115.286 USD April 2023			Verkauf 85.540 USD April 2023		
Kauf 11.147 EUR:	(46)	-	Kauf 8.737 EUR:	71	-
Verkauf 127.375 NOK April 2023			Verkauf 97.625 SEK April 2023		
Kauf 110.245 EUR:	(5)	-	Kauf 8.796 EUR:	55	-
Verkauf 109.321 CHF April 2023			Verkauf 9.506 USD April 2023		
Kauf 123.543 EUR:	191	-	Kauf 817 EUR: Verkauf 9.274 SEK April 2023	(7)	-
Verkauf 200.166 AUD April 2023			Kauf 9.859 EUR:	115	-
Kauf 14.639 EUR:	161	-	Verkauf 10.597 USD April 2023		
Verkauf 15.745 USD April 2023			Kauf 976.008 EUR:	14.513	-
Kauf 14.997 EUR:	442	-	Verkauf 1.560.241 AUD April 2023		
Verkauf 15.829 USD April 2023			Kauf 15.451.323 GBP:	117.522	0,01
Kauf 170 EUR: Verkauf 169 CHF April 2023	-	-	Verkauf 17.456.430 EUR April 2023		
Kauf 18.792 EUR:	139	-	Kauf 2.503 GBP:	19	-
Verkauf 20.285 USD April 2023			Verkauf 2.828 EUR April 2023		
Kauf 18.995 EUR:	228	-	Kauf 2.667 GBP:	20	-
Verkauf 20.409 USD April 2023			Verkauf 3.013 EUR April 2023		
Kauf 183.138 EUR:	18	-	Kauf 2.756 GBP: Verkauf 3.113 EUR April 2023	21	-
Verkauf 161.002 GBP April 2023			Kauf 28 GBP: Verkauf 32 EUR April 2023	-	-
Kauf 2.133 EUR: Verkauf 2.123 CHF April 2023	(7)	-	Kauf 599.739 GBP:	4.563	-
Kauf 20.275 EUR:	441	-	Verkauf 677.567 EUR April 2023		
Verkauf 21.570 USD April 2023			Kauf 6.118 GBP: Verkauf 6.911 EUR April 2023	47	-
Kauf 233.914 EUR:	1.984	-	Kauf 6.252 GBP: Verkauf 7.109 EUR April 2023	2	-
Verkauf 252.227 USD April 2023			Kauf 3.874.326.821 JPY:	(473.871)	(0,05)
Kauf 26 EUR: Verkauf 288 SEK April 2023	-	-	Verkauf 27.320.657 EUR April 2023		
Kauf 29 EUR: Verkauf 29 CHF April 2023	-	-	Kauf 779.888.487 JPY:	(95.389)	(0,01)
			Verkauf 5.499.553 EUR April 2023		

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 8.382.755.239 JPY:	(1.025.300)	(0,11)	Kauf 7.856.013 USD:	(119.393)	(0,01)
Verkauf 59.112.820 EUR April 2023			Verkauf 7.343.224 EUR April 2023		
Kauf 1.954.505 NOK:	(524)	-	Kauf 79.795 USD:	(231)	-
Verkauf 172.272 EUR April 2023			Verkauf 73.605 EUR April 2023		
Kauf 11.174.591 NOK:	(2.995)	-	Kauf 8.065.738 USD:	(47.060)	(0,02)
Verkauf 984.937 EUR April 2023			Verkauf 7.463.740 EUR April 2023		
Kauf 114.813 NOK:	10	-	Kauf 827.955 USD:	(12.583)	-
Verkauf 10.079 EUR April 2023			Verkauf 773.911 EUR April 2023		
Kauf 25.178 NOK:	2	-	Kauf 86.457 USD:	(1.141)	-
Verkauf 2.210 EUR April 2023			Verkauf 80.641 EUR April 2023		
Kauf 10.369 SEK: Verkauf 931 EUR April 2023	(10)	-		(6.444.698)	(0,71)
Kauf 10.583 SEK: Verkauf 944 EUR April 2023	(4)	-			
Kauf 16.719.628 SEK:	25.157	-	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	767.815.911	84,13
Verkauf 1.458.995 EUR April 2023			Sonstiges Nettovermögen	144.818.996	15,87
Kauf 26.463 SEK:	40	-	Summe Nettovermögen	912.634.907	100,00
Verkauf 2.309 EUR April 2023					
Kauf 26.679 SEK:	40	-	# Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene		
Verkauf 2.328 EUR April 2023			Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.		
Kauf 5.092 SEK: Verkauf 458 EUR April 2023	(6)	-	* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten		
Kauf 4.170 SGD:	(11)	-	Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds		
Verkauf 2.897 EUR April 2023			verwendet wird.		
Kauf 1.386 USD: Verkauf 1.285 EUR April 2023	(10)	-	Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf		
Kauf 1.824.345 USD:	(27.726)	-	Rundungsdifferenzen zurückzuführen.		
Verkauf 1.705.263 EUR April 2023					
Kauf 104.655 USD:	(1.907)	-			
Verkauf 98.141 EUR April 2023					
Kauf 19.246 USD:	(254)	-			
Verkauf 17.952 EUR April 2023					
Kauf 2.395.730 USD:	(36.409)	-			
Verkauf 2.239.352 EUR April 2023					
Kauf 2.663 USD:	(40)	-			
Verkauf 2.489 EUR April 2023					
Kauf 2.693 USD:	(32)	-			
Verkauf 2.508 EUR April 2023					
Kauf 2.995 USD:	(9)	-			
Verkauf 2.763 EUR April 2023					
Kauf 23.200 USD:	59	-			
Verkauf 21.274 EUR April 2023					
Kauf 25.437.427 USD:	(386.588)	(0,04)			
Verkauf 23.777.038 EUR April 2023					
Kauf 3.545 USD:	(72)	-			
Verkauf 3.333 EUR April 2023					
Kauf 33.050 USD:	(922)	-			
Verkauf 31.313 EUR April 2023					
Kauf 4.647 USD:	(11)	-			
Verkauf 4.284 EUR April 2023					
Kauf 4.864 USD:	20	-			
Verkauf 4.453 EUR April 2023					
Kauf 40.220.993 USD:	(611.263)	(0,07)			
Verkauf 37.595.630 EUR April 2023					
Kauf 40.369 USD:	(736)	-			
Verkauf 37.856 EUR April 2023					
Kauf 40.725.379 USD:	(618.929)	(0,07)			
Verkauf 38.067.093 EUR April 2023					
Kauf 438.446 USD:	(5.787)	-			
Verkauf 408.951 EUR April 2023					
Kauf 464 USD: Verkauf 426 EUR April 2023	1	-			
Kauf 5.390 USD:	(16)	-			
Verkauf 4.972 EUR April 2023					
Kauf 619.714 USD:	(8.669)	-			
Verkauf 578.514 EUR April 2023					

Global Multi-Strategy Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	EUR	EUR
Österreich		
Österreich (Republik) 0,00 % 26.01.2023	-	35.000.000
Belgien		
Belgien (Königreich) 0,00 % 10.11.2022	-	35.000.000
Frankreich		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 21.06.2023	44.696.892	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 15.02.2023	39.875.230	40.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 01.03.2023	39.848.906	40.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 13.04.2023	39.780.008	-
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 14.12.2022	-	39.990.400
Japan		
Japan (Regierung) 0,00 % 19.06.2023	100.533.909	-
Japan (Regierung) 0,00 % 06.03.2023	71.122.285	70.718.118
Japan (Regierung) 0,00 % 13.03.2023	70.804.667	70.654.705
Japan (Regierung) 0,00 % 12.06.2023	59.095.155	-
Niederlande		
Niederlande (Königreich) 0,00 % 27.04.2023	39.752.936	-
Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.10.2022	-	49.998.061
Niederlande (Königreich) 0,00 % 23.11.2022	-	35.000.000
Supranational		
European Union 0,00 % 03.02.2023	39.891.716	40.000.000

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. März 2023

1. Allgemeine Informationen

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 31. März 2023 umfasste die Gesellschaft die folgenden acht aktiven Teilfonds:

Aktienfonds

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

Alternate-Solutions-Fonds

Absolute Return Fund
Global Equity Market Neutral Fund
Global Multi-Strategy Fund

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Aktienfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pan European Fund	F2 USD	16. März 2023
	F2 HUSD	16. März 2023
	Z2 EUR	28. Februar 2023

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Alternate-Solutions-Fonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Global Multi-Strategy Fund	A2 HCHF	31. Oktober 2022
	G2 HCHF	31. Oktober 2022
	H2 HCHF	31. Oktober 2022
	H2 HGBP	31. Oktober 2022
	I2 HCHF	31. Oktober 2022

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Aktien-Teilfonds

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Alternate-Solutions-Teilfonds

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

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

Jeder Alternate-Solutions-Teilfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Strategy Fund) kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (außer Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Global Multi-Strategy Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (einschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen.

Der Anlageverwalter kann Derivatstransaktionen über eine oder mehrere Gegenparteien abwickeln. Wie bei allen Vereinbarungen mit Kontrahenten ist die Gesellschaft auch hier dem Risiko ausgesetzt, dass ein Kontrahent seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Im Rahmen ihres Risikomanagementverfahrens prüft der Anlageverwalter die Bonität der Gegenparteien.

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

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

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. März 2023 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

2. Darstellung des Abschlusses

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

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

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds, die notierten Wertpapiere und die an einer Börse gehandelten Wertpapiere werden zum letzten Handelspreis an der Börse am Datum der Berechnung des Nettoinventarwerts (NIW) bewertet. Bei der Börse handelt es sich in der Regel um den Hauptmarkt für derartige Vermögenswerte. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg. Hiervon ist der Emerging Markets Fund ausgenommen, der auf dem Preis um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Berichtszeitraums, dem 31. März 2023, basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. März 2023 bewertet.

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Anlagen über Privatplatzierungen

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

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

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

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

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

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

Devisenterminkontrakte

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

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

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilklassen

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt am 31. März 2023, dem Datum der Nettovermögensaufstellung, bewertet. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Finanzterminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungs-Transaktion entspricht. Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Differenzkontrakte

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

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

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

Swapkontrakte

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

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Erträge

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

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

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erträge (Fortsetzung)

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

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

Wertpapierleihgeschäfte

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

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

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

Darstellungswährungen

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

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

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

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse auf.

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

4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

4. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

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

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

Am 31. März 2023, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm keiner der Teilfonds eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als Euro lauten, in Euro und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. März 2023 die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = 4,004926 AED	1 EUR = 381,308234 HUF	1 EUR = 59,212702 PHP
1 EUR = 227,44181 ARS	1 EUR = 16343,468508 IDR	1 EUR = 4,674349 PLN
1 EUR = 1,6261 AUD	1 EUR = 3,938248 ILS	1 EUR = 3,969344 QAR
1 EUR = 5,555155 BRL	1 EUR = 89,596015 INR	1 EUR = 4,093376 SAR
1 EUR = 1,476249 CAD	1 EUR = 145,218332 JPY	1 EUR = 11,279249 SEK
1 EUR = 0,996349 CHF	1 EUR = 144,43319 KES	1 EUR = 1,447528 SGD
1 EUR = 861,070505 CLP	1 EUR = 1419,632653 KRW	1 EUR = 37,129266 THB
1 EUR = 7,487597 CNH	1 EUR = 19,729944 MXN	1 EUR = 20,917488 TRY
1 EUR = 5066,33933 COP	1 EUR = 4,807354 MYR	1 EUR = 33,20219 TWD
1 EUR = 23,530524 CZK	1 EUR = 502,435609 NGN	1 EUR = 1,090473 USD
1 EUR = 7,448892 DKK	1 EUR = 11,317734 NOK	1 EUR = 25585,230471 VND
1 EUR = 0,879662 GBP	1 EUR = 1,737949 NZD	1 EUR = 19,44313 ZAR
1 EUR = 8,560081 HKD	1 EUR = 4,103932 PEN	

Für die Teilfonds, die wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt um 23.59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, gelten zum 31. März 2023 folgende Wechselkurse:

1 EUR = 3,989852 AED	1 EUR = 380,338151 HUF	1 EUR = 59,063 PHP
1 EUR = 227,05127 ARS	1 EUR = 16290,265047 IDR	1 EUR = 4,680344 PLN
1 EUR = 1,622133 AUD	1 EUR = 3,911783 ILS	1 EUR = 3,954529 QAR
1 EUR = 5,508391 BRL	1 EUR = 89,284377 INR	1 EUR = 4,078113 SAR
1 EUR = 1,470301 CAD	1 EUR = 144,591073 JPY	1 EUR = 11,265662 SEK
1 EUR = 0,992487 CHF	1 EUR = 143,950136 KES	1 EUR = 1,444469 SGD
1 EUR = 858,931421 CLP	1 EUR = 1414,350628 KRW	1 EUR = 37,149987 THB
1 EUR = 7,460724 CNH	1 EUR = 19,61629 MXN	1 EUR = 20,853747 TRY
1 EUR = 5061,949389 COP	1 EUR = 4,793779 MYR	1 EUR = 33,07864 TWD
1 EUR = 23,476276 CZK	1 EUR = 500,566207 NGN	1 EUR = 1,086416 USD
1 EUR = 7,449082 DKK	1 EUR = 11,378174 NOK	1 EUR = 25493,840348 VND
1 EUR = 0,878657 GBP	1 EUR = 1,736491 NZD	1 EUR = 19,275767 ZAR
1 EUR = 8,528293 HKD	1 EUR = 4,086064 PEN	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

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

Jährliche Managementgebühr

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

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2023 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettovermögens der betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

Fondstyp

	Klasse A, X	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse H	Klasse I	
Aktiefonds							
Continental European Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Emerging Markets Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Global Equity Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Pan European Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Pan European Small and Mid-Cap Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
	Klasse A, X	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse P
Alternate-Solutions-Fonds							
Absolute Return Fund	1,50%	n. Z.	Bis zu 2,00 %	0,75%	0,90%	1,00%	n. Z.
Global Equity Market Neutral Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	0,75%	1,40%
Global Multi-Strategy Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	1,00%	1,00%	Bis zu 2,00 %

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

Performancegebühren

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

Zum 31. März 2023 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. März 2023 fielen für die übrigen Anteilsklassen keine Erfolgsgebühren an.

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Absolute Return Fund	F2 HUSD	0,10 GBP
	G1 GBP	332,71 GBP
	G2 HUSD	40.878,95 GBP
	H2 HUSD	1.069,16 GBP
	I2 HUSD	285,98 GBP
Global Multi-Strategy Fund	E2 EUR	5,23 EUR
	E2 HUSD	222,98 EUR
	G2 HCHF	0,26 EUR
	I2 EUR	10,06 EUR

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Verwaltungsgebühren

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

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

Register- und Transferstellengebühren

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

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

Verwahrstellen- und Depotgebühren

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

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

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

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

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

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeweils eine Vergütung, einschließlich einer jährlichen Gebühr aus dem Vermögen der Gesellschaft erhalten, die von den Anteilhabern genehmigt werden muss. Die während des Berichtszeitraums an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 52.750 EUR (30. September 2022: 72.000 EUR).

Sonstige Aufwendungen

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Organismen für gemeinsame Anlagen

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

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

Jährliche Aufwendungen

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

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2023 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

Servicegebühr für Anteilsklassen

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

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

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

Ausgabeaufschlag

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

Gründungskosten

Im Berichtszeitraum fielen keine Gründungskosten an.

7. Besteuerung

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

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

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

Abgesicherte Anteilsklassen

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

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

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

9. Nettoinventarwert

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

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

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

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. März 2023 gewesen. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der NIWs von den im Abschluss dargelegten NIWs geführt. Es gab keine Teilfonds, deren NIW-Differenz mehr als 0,50 % betrug.

10. Ertragsausgleich

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

11. Dividendenausschüttungen

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2023 wie folgt zusammen:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
Continental European Fund	EUR	Absolute Return Fund	GBP
Bankguthaben	26.600.595	Bankguthaben	61.347.855
	26.600.595	Einschusskonten	27.017.123
		Termineinlagen	71.492.622
Emerging Markets Fund	USD		159.857.600
Bankguthaben	1.120.234	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Kontokorrentkredit	(42.684)	Bankguthaben	8.040.399
	1.077.550	Einschusskonten	(453.843)
		Termineinlagen	850.000
Global Equity Fund	USD	Kontokorrentkredit	(26)
Bankguthaben	3.236.583		8.436.530
Kontokorrentkredit	(26)		
	3.236.557		
		Global Multi-Strategy Fund	EUR
Pan European Fund	EUR	Bankguthaben	64.791.820
Bankguthaben	15.745.796	Kontokorrentkredit	(24)
	15.745.796	Einschusskonten	41.423.223
		Termineinlagen	32.670.000
Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR		138.885.019
Bankguthaben	2.078.736		
	2.078.736		

13. Wertpapierleihgeschäfte

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

Zum 31. März 2023 hatten die verliehenen Wertpapiere folgenden Marktwert:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Continental European Fund					
	Bank of America	EUR	41.584.003	44.758.095	Staatsanleihen
	Citigroup	EUR	4.495.096	4.839.806	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	17.713.100	20.713.017	Staatsanleihen
Summe			63.792.199	70.310.918	
Pan European Fund					
	Bank of America	EUR	5.636.265	6.086.108	Staatsanleihen
	Citigroup	EUR	40.067.291	43.139.881	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	22.587.275	26.412.689	Staatsanleihen
Summe			68.290.831	75.638.678	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Absolute Return Fund					
	Bank of America	GBP	2.082.067	2.234.965	Staatsanleihen
	HSBC	GBP	376.853	396.944	Staatsanleihen
	UBS	GBP	60.847	64.700	Staatsanleihen
Summe			2.519.767	2.696.609	
Global Multi-Strategy Fund					
	Bank of America	EUR	426.547	460.909	Staatsanleihen
	BNP Paribas	EUR	47.769.770	88.968.751	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	2.242.831	2.410.673	Staatsanleihen
	UBS	EUR	4.103.160	4.504.755	Staatsanleihen
Summe			54.542.308	96.345.088	

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2023 wurden folgende Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe erzielt:

Teilfonds	Währung	Bruttogesamtbeitrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften
Continental European Fund	EUR	218.764	17.501	201.263
Pan European Fund	EUR	124.035	9.923	114.112
Absolute Return Fund	GBP	8.905	712	8.193
Global Multi-Strategy Fund	EUR	44.987	3.599	41.388

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

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

- (1) Managementgesellschaft – Die Sätze, zu denen Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 34.826.814 EUR (30. September 2022: 75.950.131 EUR).
- (2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter Janus Henderson Investors UK Limited in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 48.685 EUR (30. September 2022: 476.174 EUR).
- (3) Eine Servicegebühr in Höhe von 0,50 % p, a, ist aus dem Vermögen jedes Teilfonds für die Anteilsklasse X an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 63,329 EUR (30. September 2022: 149.172 EUR).

15. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2004 und 2018 auf dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Teilfonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt ist es schwierig, das wahrscheinliche Ergebnis der angestrebten Rückforderungen abzuschätzen. Daher wurden sie in diesem Abschluss nicht ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Teilfonds getragen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

15. Quellensteuerrückforderungen (Fortsetzung)

Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. März 2023):

Teilfonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamtvermögens
Continental European Fund	11.285.423	0,52
Global Equity Fund	880.745	0,26
Pan European Fund	1.894.566	0,15
Pan European Small and Mid-Cap Fund	948.019	1,48
Absolute Return Fund	127.631	0,01

16. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

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

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach Performance-Gebühr
Continental European Fund	A1 EUR	1,62%	n. Z.	1,62%
	A2 EUR	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 HUSD	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 USD	1,63%	n. Z.	1,63%
	F2 HUSD	0,98%	n. Z.	0,98%
	F2 USD	0,98%	n. Z.	0,98%
	G1 EUR	0,73%	n. Z.	0,73%
	G1 HGBP	0,73%	n. Z.	0,73%
	G2 EUR	0,73%	n. Z.	0,73%
	G2 GBP	0,73%	n. Z.	0,73%
	G2 HUSD	0,73%	n. Z.	0,73%
	G2 USD	0,73%	n. Z.	0,73%
	H1 EUR	0,87%	n. Z.	0,87%
	H2 EUR	0,88%	n. Z.	0,88%
	H2 GBP	0,89%	n. Z.	0,89%
	H2 HUSD	0,87%	n. Z.	0,87%
	H2 USD	0,89%	n. Z.	0,89%
	I2 EUR	1,08%	n. Z.	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	n. Z.	1,08%
X2 EUR	2,13%	n. Z.	2,13%	
Emerging Markets Fund	A2 EUR	1,75%	n. Z.	1,75%
	A2 USD	1,76%	n. Z.	1,76%
	F2 USD	1,10%	n. Z.	1,10%
	H2 EUR	1,01%	n. Z.	1,01%
	H2 GBP	1,00%	n. Z.	1,00%
	H2 USD	1,00%	n. Z.	1,00%
	I2 EUR	1,20%	n. Z.	1,20%
	I2 USD	1,20%	n. Z.	1,20%
X2 EUR	2,26%	n. Z.	2,26%	
Global Equity Fund	A2 EUR	1,64%	n. Z.	1,64%
	A2 GBP	1,64%	n. Z.	1,64%
	A2 HEUR	1,64%	n. Z.	1,64%
	A2 USD	1,64%	n. Z.	1,64%
	F2 USD	0,99%	n. Z.	0,99%
	H2 EUR	0,89%	n. Z.	0,89%
	H2 USD	0,89%	n. Z.	0,89%
	I2 EUR	1,09%	n. Z.	1,09%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

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

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach Performance-Gebühr
Global Equity Fund (Fortsetzung)	I2 HEUR	1,09%	n. Z.	1,09%
	I2 USD	1,08%	n. Z.	1,08%
	X2 USD	2,14%	n. Z.	2,14%
Pan European Fund	A2 EUR	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 HCHF	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 HSGD	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 HUSD	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 USD	1,63%	n. Z.	1,63%
	F2 USD	0,98%	n. Z.	0,98%
	F2 HUSD	0,98%	n. Z.	0,98%
	G2 EUR	0,73%	n. Z.	0,73%
	H2 EUR	0,88%	n. Z.	0,88%
	H2 HCHF	0,88%	n. Z.	0,88%
	H2 HUSD	0,89%	n. Z.	0,89%
	I2 EUR	1,08%	n. Z.	1,08%
	I2 HSGD	1,08%	n. Z.	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	n. Z.	1,08%
	I2 SGD	1,08%	n. Z.	1,08%
	X2 EUR	2,13%	n. Z.	2,13%
	Z2 EUR	0,24%	n. Z.	0,24%
Pan European Small and Mid-Cap Fund	A1 EUR	1,65%	n. Z.	1,65%
	A2 EUR	1,64%	n. Z.	1,64%
	A2 HUSD	1,63%	n. Z.	1,63%
	H2 EUR	0,90%	n. Z.	0,90%
	H2 HUSD	0,90%	n. Z.	0,90%
	I2 EUR	1,09%	n. Z.	1,09%
	X2 EUR	2,14%	n. Z.	2,14%
Absolute Return Fund	A2 GBP	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HCHF	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HEUR	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HUSD	1,62%	0,00%	1,62%
	F2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	G1 GBP	0,83%	0,00%	0,83%
	G2 GBP	0,83%	0,00%	0,83%
	G2 HEUR	0,83%	0,00%	0,83%
	G2 HUSD	0,83%	0,06%	0,89%
	H1 GBP	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 GBP	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HCHF	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HEUR	1,03%	0,00%	1,03%
	H2 HUSD	1,03%	0,01%	1,04%
	I1 GBP	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 GBP	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HCHF	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HJPY	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
X2 HUSD	2,13%	0,00%	2,13%	
Global Equity Market Neutral Fund	A2 HEUR	1,65%	0,00%	1,65%
	A2 USD	1,64%	0,00%	1,64%
	E1 HEUR	0,30%	0,00%	0,30%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

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

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach Performance-Gebühr
Global Equity Market Neutral Fund (Fortsetzung)	E2 HEUR	0,29%	0,00%	0,29%
	E2 USD	0,28%	0,00%	0,28%
	F2 USD	0,97%	0,00%	0,97%
	G1 HEUR	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HEUR	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HGBP	0,73%	0,00%	0,73%
	H2 HCHF	0,88%	0,00%	0,88%
	H2 HEUR	0,88%	0,00%	0,88%
	H2 USD	0,88%	0,00%	0,88%
	I2 HCHF	0,84%	0,00%	0,84%
	I2 HEUR	0,82%	0,00%	0,82%
	I2 HGBP	0,84%	0,00%	0,84%
	I2 USD	0,84%	0,00%	0,84%
	P2 HEUR	1,48%	0,00%	1,48%
	P2 USD	1,48%	0,00%	1,48%
	X2 USD	2,13%	0,00%	2,13%
	Z2 USD	0,08%	0,00%	0,08%
Global Multi-Strategy Fund	A2 EUR	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HCHF	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HSEK	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HUSD	1,63%	0,00%	1,63%
	E2 EUR	0,57%	0,00%	0,57%
	E2 HGBP	0,58%	0,00%	0,58%
	E2 HNOK	0,58%	0,00%	0,58%
	E2 HSEK	0,57%	0,00%	0,57%
	E2 HUSD	0,58%	0,00%	0,58%
	F2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	G2 EUR	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HCHF	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HGBP	0,74%	0,00%	0,74%
	G2 HJPY	0,73%	0,00%	0,73%
	G2 HUSD	0,73%	0,00%	0,73%
	H2 EUR	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 HCHF	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 HGBP	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 HUSD	1,14%	0,00%	1,14%
	I2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HCHF	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HGBP	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HJPY	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 HNOK	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HSEK	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HSGD	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	P2 EUR	1,78%	0,00%	1,78%
	P2 HUSD	1,79%	0,00%	1,79%
	Z2 EUR	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HAUD	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HGBP	0,08%	0,00%	0,08%
	Z2 HJPY	0,08%	0,00%	0,08%
Z2 HUSD	0,08%	0,00%	0,08%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

18. Transaktionskosten

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

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR
Provisionen	424.740	Provisionen	13.916
Steuern	145.224	Steuern	15.615
Sonstige Kosten	398.442	Sonstige Kosten	5.807
Gesamttransaktionskosten	968.406	Gesamttransaktionskosten	35.338
Emerging Markets Fund	USD	Absolute Return Fund	GBP
Provisionen	40.098	Provisionen	847.661
Steuern	30.433	Steuern	3.228
Sonstige Kosten	8.417	Sonstige Kosten	2.699
Gesamttransaktionskosten	78.948	Gesamttransaktionskosten	853.588
Global Equity Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Provisionen	231.187	Provisionen	343.227
Steuern	295.176	Steuern	-
Sonstige Kosten	87.204	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	613.567	Gesamttransaktionskosten	343.227
Pan European Fund	EUR	Global Multi-Strategy Fund	EUR
Provisionen	328.286	Provisionen	998.173
Steuern	543.913	Steuern	23.850
Sonstige Kosten	393.658	Sonstige Kosten	6.375
Gesamttransaktionskosten	1.265.857	Gesamttransaktionskosten	1.028.398

19. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

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

20. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

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

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

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die im Abschluss offengelegt werden müssten.

Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. März 2023

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte im Berichtszeitraum zum 31. März 2023 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. März 2023:

Teilfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Continental European Fund	63.792.199	3,05	2,96
Pan European Fund	68.290.831	5,53	5,40
Absolute Return Fund	2.519.767	0,14	0,13
Global Multi-Strategy Fund	54.542.308	7,59	5,98

Die Tabelle zeigt den Betrag der Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. März 2023:

Teilfonds	Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Global Multi-Strategy Fund	2.036.469	0,28	0,22

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. März 2023

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Continental European Fund		Pan European Fund	
Regierung von Japan	30.495.322	Regierung von Japan	55.952.399
Regierung von Frankreich	15.835.935	US-Schatzpapiere	12.218.521
US-Schatzpapiere	9.581.850	UK-Schatzpapiere	7.467.758
Regierung von Belgien	6.454.355		
UK-Schatzpapiere	6.239.009		
Regierung von Österreich	1.534.136		
Republik Finnland	170.311		
Absolute Return Fund		Global Multi-Strategy Fund	
Regierung von Frankreich	1.457.491	Regierung von Deutschland	57.464.201
Regierung von Belgien	600.388	Regierung von Frankreich	14.376.764
US-Schatzpapiere	427.657	Königreich der Niederlande	12.776.485
Regierung von Österreich	145.769	US-Schatzpapiere	6.391.379
UK-Schatzpapiere	45.869	Regierung von Österreich	3.300.948
Republik Finnland	16.559	Regierung von Belgien	1.352.139
Regierung von Deutschland	2.693	Regierung von Japan	360.582
Königreich der Niederlande	183	UK-Schatzpapiere	187.444
		Republik Finnland	135.146

Alle Emittenten wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Total Return Swaps

Global Multi-Strategy Fund

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

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. März 2023:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
Continental European Fund			Pan European Fund		
Bank of America	41.584.003	Dreiparteien	Citigroup	40.067.291	Dreiparteien
Morgan Stanley	17.713.100	Dreiparteien	Morgan Stanley	22.587.275	Dreiparteien
Citigroup	4.495.096	Dreiparteien	Bank of America	5.636.265	Dreiparteien
	<u>63.792.199</u>			<u>68.290.831</u>	
Absolute Return Fund			Global Multi-Strategy Fund		
Bank of America	2.082.067	Dreiparteien	BNP Paribas	47.769.770	Dreiparteien
HSBC	376.853	Dreiparteien	UBS	4.103.160	Dreiparteien
UBS	60.847	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.242.831	Dreiparteien
	<u>2.519.767</u>		Bank of America	426.547	Dreiparteien
				<u>54.542.308</u>	

Total Return Swaps

Kontrahent	Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
Global Multi-Strategy Fund		
Goldman Sachs	2.036.469	Bilateral

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Gesamt betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	63.792.199	63.792.199
Pan European Fund	-	-	-	-	-	-	68.290.831	68.290.831
Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	2.519.767	2.519.767
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	47.769.770	-	-	6.772.538	54.542.308

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten

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

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. März 2023 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Continental European Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	23.994.737
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	382.740
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.380.618
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.839.806
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.856.269
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.274.898
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.581.850
							70.310.918
Pan European Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.086.108
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	43.139.881
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.467.758
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.726.410
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.218.521
							75.638.678
Absolute Return Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.199.875
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	35.090
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	97
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	396.847
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	23.111
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.779
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.810

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
							2.696.609

Global Multi-Strategy Fund

Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	21.653
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	78.674
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	360.582
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	88.968.751
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	217.587
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16.569
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.176.517
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	197.693
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	92.200
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.214.862
							96.345.088

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

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

Weiterverwendung von Sicherheiten

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

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Gesamt-betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Continental European Fund	-	-	208.031	180.467	5.003.049	64.919.371	-	70.310.918
Pan European Fund	-	-	1.854.297	1.608.599	3.309.854	68.865.928	-	75.638.678
Absolute Return Fund	-	-	326	958	428.382	2.266.943	-	2.696.609
Global Multi-Strategy Fund	-	-	1.180.022	3.746.451	17.110.772	74.307.843	-	96.345.088

Total Return Swaps

Die vom Global Multi-Strategy Fund gehaltenen Total Return Swaps sind im März 2024 fällig.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. März 2023:

Teilfonds	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfondswährung)	Von der Wertpapier- leihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleih- geschäften (in Teilfondswährung)	Rendite der Wertpapierleih- stelle in %	Vom Teil- fonds ein- behaltene Rendite in %
Continental European Fund	218.764	17.501	201.263	8	92
Pan European Fund	124.035	9.923	114.112	8	92
Absolute Return Fund	8.905	712	8.193	8	92
Global Multi-Strategy Fund	44.987	3.599	41.388	8	92

Total Return Swaps

Teilfonds	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfondswährung)	Von der Wertpapier- leihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleih- geschäften (in Teilfondswährung)	% Rendite der Wertpapier- leihstelle	% Rendite des Teilfonds
Global Multi-Strategy Fund	3.620.808	-	3.620.808	-	100

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

Risikopolitik

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

Methode

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

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

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

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

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

Limits

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

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

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. März 2023

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis 31. März 2023 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Teilfonds	Gesamtrisiko Berechnungs- basis	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR- Limit	Nutzung des VaR-Limits		
		Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Absolute Return Fund	Absoluter VaR	1,1%	2,6%	1,6%	20%	6,0%	13,0%	8,0%
Global Equity Market Neutral Fund	Absoluter VaR	1,2%	3,9%	2,3%	20%	6,0%	19,0%	11,0%
Global Multi-Strategy Fund	Absoluter VaR	1,4%	2,8%	1,9%	20%	7,0%	14,0%	9,0%

Hebelung (Leverage)

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

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

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

Risikopolitik (Fortsetzung)

Leverage (Fortsetzung)

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. März 2023

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Absolute Return Fund	77%	120%	90%
Global Equity Market Neutral Fund	82%	186%	129%
Global Multi-Strategy Fund	340%	926%	637%

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2022 bis zum 31. März 2023 bestimmt. Für diese Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivaten auf 100 % des Gesamt-NIW des Teilfonds beschränkt, basierend auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2023

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2023

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

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

* Vom 1. September 2022 bis zum 15. November 2022 wurden die Angaben zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen des Finanzprodukts und vom 31. Oktober 2022 bis zum 15. November 2022 die verbindlichen Anlagebeschränkungen und die Informationen darüber, wie die ökologischen und sozialen Merkmale erfüllt werden, auf der Website einschließlich aller Übersetzungen nicht korrekt wiedergegeben. Aktualisierte Informationen sind auf der Website www.janushenderson.com im Bereich des jeweiligen Fonds zu finden.

** Die SFDR-Klassifizierung dieser Teilfonds wurde im Berichtszeitraum von Artikel 6 auf Artikel 8 geändert.

Allgemeine Informationen

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

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

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

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Zeichnungsanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Fondsprospekt (einschließlich aller relevanten Begleitdokumente) enthaltenen Informationen und der darin enthaltenen Anlagebeschränkungen gestellt. Dies ist eine Werbeunterlage. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Nichts in diesem Dokument ist als Beratung zu verstehen oder zu interpretieren. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter [Janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). Dieses Dokument ist keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Anlage. Sie ist nicht Bestandteil eines Vertrags über den Kauf oder Verkauf einer Anlage. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten. Der Wert einer Anlage und der damit erwirtschafteten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Wenn Sie über einen Drittanbieter investieren, sollten Sie sich direkt mit diesem in Verbindung setzen, da die Gebühren, die Wertentwicklung und die Bedingungen erheblich abweichen können. Der Fonds ist eine anerkannte kollektive Kapitalanlage zum Vertrieb in Großbritannien. Potenzielle Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutz von Anlegern nicht für Anlagen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem britischen Services Compensation Scheme“ nicht zur Anwendung kommt. Wir weisen darauf hin, dass Anleger auf der Isle of Man beim Janus Henderson Fund nicht durch gesetzliche Entschädigungsvereinbarungen geschützt sind. [Zum Schutz aller Beteiligten, zur Verbesserung des Kundenservice und zur Erfüllung der gesetzlich vorgeschriebenen Aufzeichnungspflichten können Telefongespräche aufgezeichnet werden.] Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurde das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) durch das Basisinformationsblatt (KID) ersetzt. Davon ausgenommen ist das Vereinigte Königreich, wo sich Anleger weiterhin auf das KIID beziehen sollten.

Der Janus Henderson Fund (der „Fonds“) wurde am 26. September 2000 als luxemburgische SICAV gegründet, die von Janus Henderson Investors Europe S.A. verwaltet wird. Herausgegeben in Europa von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646), (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden. Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter www.janushenderson.com. verfügbar. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, erhältlich. Sie sind ferner kostenlos bei den lokalen Vermittlern und bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. (JHIESA), 2 rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, ist der Vermittler für Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist außerdem der Vermittler für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburg, ist der Vermittler für Dänemark, Finnland, Island, die Niederlande und Norwegen. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Società Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien ist der Vermittler in Spanien. Der Prospektauszug, die Basisinformationsblätter, die Satzung der Gesellschaft sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind gebührenfrei bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, Tel: +41 44 206 16 40, Fax: +41 44 206 16 41, web www.fifs.ch. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf, Schweiz. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.