

GLOBAL INVESTORS

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2025

R.C.S. Luxembourg B86731

Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

Inhaltsverzeichnis

Organisation	4
Auf einen Blick	7
Bericht des Verwaltungsrates	12
Bericht des Fondsmanagers (ungeprüft)	15
Zusammengefasst	36
Vermögensrechnung per 31.03.2025	36
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025	37
Veränderung des Nettovermögens.....	38
GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG	39
Vermögensrechnung per 31.03.2025	39
Erfolgsrechnung vom 17.05.2024 (Tag der Migration) bis 31.03.2025.....	40
3-Jahres-Vergleich	41
Veränderung des Nettovermögens.....	42
Aktien im Umlauf	43
Vermögensinventar per 31.03.2025	44
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025	48
GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth	50
Vermögensrechnung per 31.03.2025	50
Erfolgsrechnung vom 17.05.2024 (Tag der Migration) bis 31.03.2025.....	51
3-Jahres-Vergleich	52
Veränderung des Nettovermögens.....	53
Aktien im Umlauf	54
Vermögensinventar per 31.03.2025	55
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025	60
GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund.....	61
Vermögensrechnung per 31.03.2025	61
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025	62
3-Jahres-Vergleich	63
Veränderung des Nettovermögens.....	64
Aktien im Umlauf	65
Vermögensinventar per 31.03.2025	66
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025	71
GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities.....	72
Vermögensrechnung per 31.03.2025	72
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025	73
3-Jahres-Vergleich	74
Veränderung des Nettovermögens.....	75

Aktien im Umlauf	76
Vermögensinventar per 31.03.2025	77
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025	81
GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced	82
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 15.10.2024 (Tag der De-Migration)	82
3-Jahres-Vergleich	83
Veränderung des Nettovermögens.....	84
Aktien im Umlauf	85
Derivative Finanzinstrumente per 15.10.2024	86
GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps.....	87
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 05.03.2025 (Tag der Liquidation).....	87
3-Jahres-Vergleich	88
Veränderung des Nettovermögens.....	90
Aktien im Umlauf	91
Derivative Finanzinstrumente per 05.03.2025	92
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)	93
Prüfungsvermerk	104
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	107
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 6 (ungeprüft)	111
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft)	112

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP)“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

Für die Teilfonds "GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund" und "GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities" ist keine Anzeige nach § 310 KAGB (vorher § 132 InvG) erstattet worden. Anteile dieses Teilfonds dürfen im Geltungsbereich des Investmentgesetzes in Deutschland nicht öffentlich vertrieben werden.

Organisation

Gesellschaft

GLOBAL INVESTORS
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Eduard von Kymmel (Vorsitzender),
Luxemburg (LU)
Seit dem 19.02.2025
Daniel Thiel (Mitglied), Luxemburg (LU)
Bis zum 19.02.2025
Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)
Seit dem 15.10.2024:
Anja Richter (Mitglied), Luxemburg (LU)
Bis zum 14.10.2024:
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)

Verwaltungsgesellschaft, Register- und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 15.05.2024:
Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Seit dem 16.05.2024:
Dr. Rolf Steiner (Vorsitzender), Vaduz (LI)

Daniel Siepmann (Mitglied), Triesen (LI)
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (Vorsitzender), Luxemburg (LU)
Anja Richter (Mitglied), Luxemburg (LU)
Seit dem 01.11.2024:
Günter Lauer (Mitglied), Luxemburg (LU)
Bis zum 31.12.2024:
Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)
Bis zum 15.10.2024:
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)

Verwahrstelle- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Portfolio Manager

Für die Teilfonds

„GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest
Growth“ und
„GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest
Fund ESG“
Bruno Walter Finance SA
Avenue de Belmont 33
CH-1820 Montreux

Für den Teilfonds

„GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation
World Large Caps“
Bis zum 05.03.2025:
Serafin Asset Management AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6304 Zug

Für den Teilfonds

„GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global
Opportunities Fund“
LABHA Investment Advisors S.A.
Seefeldstrasse 301
CH-8008 Zürich

Für den Teilfonds

„GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced“
Bis zum 15.10.2024:
Lombard Odier (Europe) S.A.,
succursale en France
Rue Royale 8
FR-75008 Paris

Für Segment 1 des Teilfonds
„GLOBAL INVESTORS - Strategic
Opportunities“
HSBC Continental Europe S.A., Germany
Hansaallee 3
DE-40549 Düsseldorf

Für Segment 2 des Teilfonds
„GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities“
Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstrasse 2-4
DE-60313 Frankfurt am Main

Anlageberater

Für den Teilfonds
„GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced“
Bis zum 15.10.2024:
Multiplus Finance SA
rue Saint-Léger 8
CH-1205 Genf

Initiator

Für die Teilfonds „GLOBAL INVESTORS –
Allround Quadinvest Growth“ und „GLOBAL
INVESTORS – Allround Quandinvest Fund ESG“
Bruno Walter Finance SA
Avenue de Belmont 33
CH-1820 Montreux

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS-
Alpora Innovation World Large Caps“
Bis zum 05.03.2025:
Serafin Asset Management AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS-
Atyartha Global Opportunities Fund“
LABHA Investment Advisors SA
Seefeldstrasse 301
CH-8008 Zürich

Teilfonds "GLOBAL INVESTORS – Ethica
Balanced"

Bis zum 15.10.2024:
Multiplus Finance SA
rue Saint-Léger 8
CH-1205 Genf

Teilfonds "GLOBAL INVESTORS – Strategic
Opportunities"

HSBC Continental Europe S.A., Germany
Hansaallee 3
DE-40549 Düsseldorf

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
LU-2182 Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft

Arendt & Medernach SA
41A, Avenue John F. Kennedy
LU-2082 Luxemburg

Zahlstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstraße 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Zahlstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien

Zahlstelle Schweiz

Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1
CH-8024 Zürich

Vertreter Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 0
CH-8002 Zürich

Vertreter Spanien

ALLFUNDS BANK, S.A.U.
c/ Padres Dominicos 7
ES-28050 Madrid

Vertreter Frankreich

CACEIS Bank France
Place Valhubert 1-3
FR-75013 Paris

Informationsstelle Belgien

CACEIS Belgium SA
Avenue du Port 86c, B320
BE-1000 Brussels

Informationsstelle Frankreich

CACEIS Bank France
Place Valhubert 1-3
FR-75013 Paris

Informationsstelle Grossbritannien

FE fundinfo (UK) Ltd
2nd floor
Golden House
30 Great Pulteney Street
GB-GU21 6HJ Woking

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2025

USD 201,7 Millionen

Nettoinventarwert pro Aktie per 31.03.2025

Allround Quadinvest Fund ESG (B)	EUR 204,30
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	EUR 153,22
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	EUR 218,43
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	EUR 89,47
Allround Quadinvest Growth (B)	USD 295,26
Allround Quadinvest Growth (C)	USD 305,97
Allround Quadinvest Growth (D)	USD 311,30
Allround Quadinvest Growth (Da)	USD 257,91
Allround Quadinvest Growth (OE)	USD 288,12
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	CHF 594,73
Strategic Opportunities (EUR)	EUR 146,15

Nettoinventarwert pro Aktie per 05.03.2025

Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	USD 1.401,82
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	CHF 1.172,20
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	EUR 1.537,69
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	EUR 1.526,49
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	EUR 1.234,25

Nettoinventarwert pro Aktie per 14.02.2025

Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	USD 1.344,19
--	--------------

Nettoinventarwert pro Aktie per 15.10.2024

Ethica Balanced (A EUR)	EUR 1.300,39
-------------------------	--------------

Rendite¹

Seit 16.05.2024

Allround Quadinvest Fund ESG (B)	-6,90 %
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	-6,73 %
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	-6,57 %
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	-6,57 %
Allround Quadinvest Growth (B)	-0,68 %
Allround Quadinvest Growth (C)	-0,35 %
Allround Quadinvest Growth (D)	-0,31 %
Allround Quadinvest Growth (Da)	-0,32 %
Allround Quadinvest Growth (OE)	-1,05 %

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Seit 31.03.2024

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	3,68 %
Strategic Opportunities (EUR)	2,32 %
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	-0,72 %
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	-5,29 %
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	0,76 %
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	-3,07 %
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	-2,93 %
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	5,61 %
Ethica Balanced (A EUR)	3,81 %

Auflegung

	per
Allround Quadinvest Fund ESG (B)	31.10.2008
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	28.02.2013
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	31.10.2008
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	06.03.2015
Allround Quadinvest Growth (B)	27.12.2010
Allround Quadinvest Growth (C)	21.12.2010
Allround Quadinvest Growth (D)	29.06.2012
Allround Quadinvest Growth (Da)	10.12.2010
Allround Quadinvest Growth (OE)	02.10.2019
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	15.07.2020
Strategic Opportunities (EUR)	23.10.2007
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	17.12.2019
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	17.12.2019
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	09.01.2020
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	13.03.2020
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	13.03.2020
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	01.03.2023
Ethica Balanced (A EUR)	14.05.2019

Total Expense Ratio (TER)²

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Allround Quadinvest Fund ESG (B)		1,39 %
Allround Quadinvest Fund ESG (C)		1,22 %
Allround Quadinvest Fund ESG (D)		1,04 %
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)		1,04 %
Allround Quadinvest Growth (B)		1,27 %
Allround Quadinvest Growth (C)		0,54 %
Allround Quadinvest Growth (D)		0,92 %
Allround Quadinvest Growth (Da)		0,92 %
Allround Quadinvest Growth (OE)		1,66 %
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	2,33 %	1,90 %
Strategic Opportunities (EUR)		0,75 %
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)		2,30 %
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)		1,72 %
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)		3,86 %
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)		3,08 %
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)		2,32 %
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)		0,59 %
Ethica Balanced (A EUR)		0,67 %

Synthetische TER

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	1,96 %
Strategic Opportunities (EUR)	0,84 %

Erfolgsverwendung

Allround Quadinvest Fund ESG (B)	Thesaurierend
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	Thesaurierend
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	Thesaurierend
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	Ausschüttend
Allround Quadinvest Growth (B)	Thesaurierend
Allround Quadinvest Growth (C)	Thesaurierend
Allround Quadinvest Growth (D)	Thesaurierend
Allround Quadinvest Growth (Da)	Ausschüttend
Allround Quadinvest Growth (OE)	Thesaurierend
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	Thesaurierend
Strategic Opportunities (EUR)	Thesaurierend
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	Thesaurierend
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	Thesaurierend
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	Thesaurierend
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	Thesaurierend
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	Thesaurierend
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	Thesaurierend
Ethica Balanced (A EUR)	Thesaurierend

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

	Ausgabekommission (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
Allround Quadinvest Fund ESG (B)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (B)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (C)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (D)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (Da)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (OE)	n/a	n/a
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	2,00 %	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	3,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	n/a	n/a
Ethica Balanced (A EUR)	1,00 %	n/a

	Rücknahmekommission (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
Allround Quadinvest Fund ESG (B)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (B)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (C)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (D)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (Da)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (OE)	n/a	n/a
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	2,00 %	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	n/a	n/a
Ethica Balance (A EUR)	0,00 %	n/a

	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
Allround Quadinvest Fund ESG (B)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (B)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (C)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (D)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (Da)	n/a	n/a
Allround Quadinvest Growth (OE)	n/a	n/a
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	0,00 %	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	2,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	0,00 %	n/a
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	n/a	n/a
Ethica Balance (A EUR)	2,00 %	n/a
	Fondsdomizil	ISIN
Allround Quadinvest Fund ESG (B)	Luxemburg	LU0386594302
Allround Quadinvest Fund ESG (C)	Luxemburg	LU0871827035
Allround Quadinvest Fund ESG (D)	Luxemburg	LU0386594724
Allround Quadinvest Fund ESG (Da)	Luxemburg	LU1181185965
Allround Quadinvest Growth (B)	Luxemburg	LU0565565750
Allround Quadinvest Growth (C)	Luxemburg	LU0565565917
Allround Quadinvest Growth (D)	Luxemburg	LU0565566139
Allround Quadinvest Growth (Da)	Luxemburg	LU0565566303
Allround Quadinvest Growth (OE)	Luxemburg	LU2053857897
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	Luxemburg	LU0583074082
Strategic Opportunities (EUR)	Luxemburg	LU0329093966
Alpora Innovation World Large Caps (A USD)	Luxemburg	LU2084863575
Alpora Innovation World Large Caps (B CHF)	Luxemburg	LU2084868962
Alpora Innovation World Large Caps (C USD)	Luxemburg	LU2084869424
Alpora Innovation World Large Caps (E EUR)	Luxemburg	LU2127862683
Alpora Innovation World Large Caps (G EUR)	Luxemburg	LU2127862840
Alpora Innovation World Large Caps (H EUR)	Luxemburg	LU2127862923
Ethica Balance (A EUR)	Luxemburg	LU1937026869

Bericht des Verwaltungsrates

Struktur des Fonds

Global Investors (der "Fonds") ist eine *société d'investissement à capital variable* (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) organisiert als eine *société anonyme* (Akitengesellschaft) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburgs. Der Fonds wurde am 9. April 2002 gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung (das "2010 Gesetz").

Der Verwaltungsrat des Fonds (der „Verwaltungsrat“) hat VP Fund Solutions (Luxembourg) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft des Fonds (der „Verwalter“) im Sinne von Kapitel 15 des vorgenannten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bestellt.

Der Fonds ist als „Umbrella-Fonds“ mit einer Reihe von Teilfonds organisiert, von denen jeder sein eigenes Anlageziel, seine eigene Politik und seine eigenen Beschränkungen hat. Ziel des Fonds ist es, die ihm zur Verfügung stehenden Mittel in Wertpapieren aller Art und anderen gesetzlich zulässigen Anlagen zu platzieren, um die Anlagerisiken zu streuen und seine Aktionäre an den Ergebnissen der Verwaltung seines Portfolios zu beteiligen. Der Fonds kann alle Maßnahmen ergreifen und Operationen durchführen, die er für die Erfüllung und Entwicklung seines Zwecks für nützlich hält, und zwar in dem Umfang, der nach Teil I des Gesetzes von 2010 zulässig ist.

Der Fonds hat zum Geschäftsjahresende 4 Teilfonds. Alle Teilfonds sind für das Angebot und den Vertrieb im Großherzogtum Luxemburg registriert.

Rolle und Verantwortung des Verwaltungsrats

Die Zuständigkeit des Verwaltungsrats richtet sich ausschließlich nach luxemburgischem Recht. In Bezug auf den Jahresabschluss des Fonds werden die Pflichten des Verwaltungsrats durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Dezember 2010 über die Einführung internationaler Rechnungslegungsstandards für Unternehmen in seiner geänderten Fassung und das Gesetz von 2010 geregelt.

Ein Verwaltungsvertrag zwischen dem Fonds und dem Verwalter legt die Angelegenheiten fest, für die der Verwalter gemäß Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 zuständig ist. Dazu gehören die Verwaltung der Vermögenswerte des Fonds und die Erbringung von Dienstleistungen in den Bereichen Verwaltung, Registrierung, Domizilierungsstelle und Marketing. Alle anderen Angelegenheiten sind der Genehmigung durch den Verwaltungsrat vorbehalten, und zwischen dem Verwaltungsrat und der Verwaltungsgesellschaft besteht ein Zeitplan, in dem diese Angelegenheiten zur Klarstellung aufgeführt sind. Zu den Angelegenheiten, die dem Verwaltungsrat vorbehalten sind, gehören die Festlegung des Anlageziels und der Anlagepolitik jedes Teilfonds, Anlagebeschränkungen und -befugnisse, Änderungen des Fondsprospekts, die Überprüfung und Genehmigung der wichtigsten Anlage- und Finanzdaten, einschließlich des Jahresabschlusses, sowie die Ernennung und Überprüfung der von der Verwaltungsgesellschaft, dem Wirtschaftsprüfer und der Verwahrstelle erbrachten Dienstleistungen.

Vor jeder Verwaltungsratssitzung erhalten die Verwaltungsratsmitglieder des Fonds detaillierte und rechtzeitige Informationen, die es ihnen ermöglichen, sich auf die in der Sitzung behandelten Themen vorzubereiten. Für jede Sitzung bittet der Verwaltungsrat um Berichte u.a. von der Verwaltungsgesellschaft, dem Risikomanagement und der Compliance und erhält diese auch. Hochrangige Vertreter nehmen auf Einladung an den Verwaltungsratssitzungen teil, um den Verwaltungsratsmitgliedern die Möglichkeit zu geben, die ihnen vorgelegten Berichte zu hinterfragen.

Die Verwaltungsratsmitglieder treffen Entscheidungen im Interesse des Fonds und seiner Aktionäre als Ganzes und nehmen nicht an Beratungen oder Entscheidungen teil, die einen Interessenkonflikt zwischen ihren persönlichen Interessen und denen des Fonds und seiner Aktionäre hervorrufen.

Der Verwaltungsrat kann bei Bedarf und auf Kosten des Fonds unabhängig professionelle Beratung in Anspruch nehmen.

Zusammensetzung des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat besteht aus zwei Verwaltungsratsmitgliedern, die bei VP Fund Solutions (Luxembourg) SA bzw. bei der VP Bank (Luxembourg) SA angestellt sind, und einem unabhängigen Verwaltungsratsmitglied, das in keiner geschäftlichen, familiären oder sonstigen Beziehung zu dem Fonds oder der Verwaltungsgesellschaft oder einem ihrer verbundenen Unternehmen steht.

Bei der Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds berücksichtigt der Verwaltungsrat die relative Mischung und Zusammensetzung des Verwaltungsrats, der insgesamt über ein breites Spektrum an Investmentwissen, finanziellen Fähigkeiten sowie rechtlicher und sonstiger Erfahrung verfügt, die für die Geschäftstätigkeit des Fonds relevant sind.

Der Verwaltungsrat begrenzt die Anzahl der Dienstjahre der Verwaltungsratsmitglieder nicht und berücksichtigt die Art und die Anforderungen der Fondsbranche und der Geschäftstätigkeit des Fonds, wenn er den Aktionären die Wahl der Verwaltungsratsmitglieder empfiehlt. Die Bedingungen für die Ernennung jedes unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds sind in einem Dienstleistungsvertrag festgehalten, der am eingetragenen Sitz des Fonds zur Einsichtnahme ausliegt.

Einführung und Schulung

Alle neuen Verwaltungsratsmitglieder erhalten eine Einführung, die relevante Informationen über den Fonds enthält. Darüber hinaus ergreift der Verwaltungsrat aktive Maßnahmen, um sich über die für den Fonds relevanten Entwicklungen auf dem Laufenden zu halten, und hat dafür gesorgt, dass ein formelles Schulungsprogramm eingerichtet wurde.

Verwaltungsratssitzungen und Ausschüsse

Der Verwaltungsrat tritt regelmäßig zusammen, und bei Bedarf werden Ad-hoc-Sitzungen einberufen.

Im Laufe des Jahres fanden drei Verwaltungsratssitzungen statt, auf deren Tagesordnung unter anderem die im obigen Abschnitt „Rolle und Verantwortung des Verwaltungsrats“ genannten Punkte standen.

Interne Kontrolle

Das interne Kontrollsystem des Verwaltungsrats umfasst in erster Linie die Überwachung der von der Verwaltungsgesellschaft und ihren Beauftragten erbrachten Dienstleistungen, einschließlich der von ihnen eingerichteten Betriebs- und Compliance-Kontrollen, um den Verpflichtungen des Fonds gegenüber den Anteilseignern nachzukommen, wie sie im Verkaufsprospekt und in der Satzung des Fonds sowie in allen einschlägigen Vorschriften festgelegt sind. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Verwaltungsrat regelmäßig formell Bericht über die verschiedenen Tätigkeiten, für die sie verantwortlich ist, und unterrichtet ihn darüber hinaus unverzüglich über alle wesentlichen Verwaltungs- und Rechnungslegungsangelegenheiten.

Unternehmensführung (Corporate governance)

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, dass ein hohes Niveau der Unternehmensführung eingehalten wird.

Jährliche Generalversammlungen

Die nächste Jahreshauptversammlung des Fonds (die „Jahreshauptversammlung“) findet am 10. Juni 2024 am eingetragenen Sitz des Fonds statt, um Angelegenheiten in Bezug auf das am 31. März 2025 endende Jahr zu erörtern. Auf dieser Versammlung werden die Aktionäre gebeten, die bei solchen Versammlungen üblichen Angelegenheiten zu erörtern, einschließlich (i) der Verabschiedung des Jahresabschlusses und der Genehmigung der Ergebnisverwendung, (ii) der Genehmigung der Verwaltungsratsgebühren, (iii) der Wahl bestimmter Verwaltungsratsmitglieder, (iv) der Wahl des Wirtschaftsprüfers und (v) der Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder. Der Verwaltungsrat schlägt keine besonderen Angelegenheiten vor.

Entlastung der Direktoren

Einer der Beschlüsse der Hauptversammlung ist, wie nach luxemburgischem Recht vorgeschrieben, die Abstimmung der Aktionäre über die Entlastung des Verwaltungsrats für das betreffende Geschäftsjahr. Diese Entlastung ist nur gültig, wenn der Jahresabschluss keine Auslassungen oder falschen Angaben enthält, die die tatsächliche finanzielle Situation des Fonds verschleiern.

Erklärungen zum Datenschutz

Die von der Verwaltungsgesellschaft angenommenen Datenschutzerklärungen können unter <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/datenschutz> eingesehen werden. Diese Datenschutzerklärungen entsprechen der allgemeinen Datenschutzverordnung 2016/679 der Europäischen Union.

Bericht des Fondsmanagers (ungeprüft)

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG (Migration zum 17.05.2024) und
GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth (Migration zum 17.05.2024)

2024

Unsere Prognosen per Ende 2023 für das Jahr 2024 haben sich im Großen und Ganzen erfüllt. In Bezug auf die Verwaltung konnten wir erneut von der Stärke der Technologietitel profitieren, aber auch von der ausgezeichneten Entwicklung der wichtigsten Börsen, die durch den Rückgang der Inflation unterstützt wurde, der es den Zentralbanken ermöglichte, die Zinssätze zu senken. Ihre künftige Politik wird die Richtung der Finanzmärkte im Jahr 2025 weitgehend bestimmen.

In den USA haben die robuste Wirtschaft, die steigenden Gewinne der meisten Unternehmen und schließlich die US-Präsidentenwahlen die Aktienbewertungen auf Rekordniveau getrieben. In Europa hinterließen die politischen Schwierigkeiten in Frankreich zwar Nachwirkungen, doch in Deutschland stiegen die Aktienkurse trotz einer schwachen Wirtschaft und einer komplizierten politischen Situation entgegen den Erwartungen. In China wurde ein weiteres Konjunkturprogramm aufgelegt, das es dem Markt ermöglichte, den vorherrschenden Pessimismus etwas zu korrigieren.

Auf geopolitischer Ebene nahmen die Spannungen in verschiedenen Teilen der Welt weiter zu, und die Konflikte vor den Toren Europas und im Nahen Osten geben Anlass zu Unsicherheit und Besorgnis.

In wirtschaftlicher Hinsicht hat sich der Fragmentierungsprozess fortgesetzt, und in vielen Bereichen sind neue Hemmnisse für den freien Handel zu befürchten. Die hohe Staatsverschuldung ist ein weiterer negativer Faktor für eine nachhaltige Wachstumsentwicklung. Diese negativen Punkte werden jedoch durch eine Welle von Investitionen in künstliche Intelligenz, die Energiewende und die Infrastruktur weitgehend ausgeglichen, so dass die Wirtschaft ein nachhaltiges Aktivitätsniveau und die Unternehmen eine komfortable Gewinnmarge aufrechterhalten können.

Erstes Quartal 2025

Noch selten haben wir so viele Umwälzungen, Veränderungen und Unsicherheiten erlebt wie in diesem ersten Quartal. Unter der Führung der neuen US-Regierung wurde eine neue geopolitische und wirtschaftliche Ordnung angekündigt und zum Teil bereits umgesetzt.

In wirtschaftlicher Hinsicht ist die US-Regierung der Ansicht, dass der Handel seit langem zum Nachteil der Vereinigten Staaten verläuft, da bestimmte Handelspartner Zollschränken, Subventionen und eine Politik der Unterbewertung ihrer Währungen zu ihrem Vorteil nutzen.

Zusammen mit geopolitischen Problemen werden sich diese Zölle zumindest kurzfristig negativ auf das Wachstum auswirken und die Inflation anheizen. Diese Wahrscheinlichkeit spiegelt sich in unseren Szenarien in einem Anstieg der möglichen Rezession/Stagflation um 25 % wider.

20% Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit ohne Anstieg der Inflation

30% Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit mit steigender Inflation

25% Rezession, Stagflation

25% Exogene Schocks

Trotz der als vorübergehend erachteten widrigen Umstände bleiben wir insgesamt vorsichtig optimistisch, da der Einsatz von KI und die daraus resultierenden Produktivitätssteigerungen mittelfristig ein zufriedenstellendes Rentabilitätsniveau gewährleisten dürften, selbst im Falle einer Konjunkturabschwächung.

Global Investors Allround Quadinvest Growth

Wir haben unser Engagement in der High-Tech-Branche intensiviert, da wir das Wachstumspotenzial dieser Branche als intakt einschätzen, da sie sich am Anfang ihrer Entwicklung durch künstliche Intelligenz befindet; dieses Engagement macht mehr als 57% des Portfolios aus.

Global Investors Allround Quadinvest Fund ESG

In unserem ESG-Fonds nutzten wir die Volatilität weiterhin aus, indem wir Strategien für die Werte, die den Kern des Portfolios bilden, mit dem Ziel der Optimierung und der Renditebildung entwickelten. Darüber hinaus erweiterten wir angesichts des Zinsumfelds, das für Small und Mid Caps wieder günstig erschien, auch unser Engagement in diesem Segment, das wir für attraktiv hielten.

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 erzielte der GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund (CHF) eine Performance von 3,68 %.

Im Jahr 2024 schnitten US-Aktien besser ab als die meisten anderen entwickelten Märkte, in den meisten Fällen sogar doppelt so gut. Allerdings trugen sowohl Japan als auch Indien hervorragend zur Fondsp performance im Jahr 2024 bei. Gold schnitt mit einem Plus von fast 30 % sogar noch besser ab, während Anleihen und Rohstoffe volatil und tendenziell abwärts gerichtet waren. Die ersten vier Jahre dieses Jahrzehnts waren gut für die Aktienmärkte, trotz beispielloser globaler Sperrungen, des Ausbruchs von Kriegen in Osteuropa und im Nahen Osten sowie des größten Zins- und Inflationsanstiegs seit Jahrzehnten. (Abb. 1).

In den ersten drei Monaten des Jahres 2025 kam es zu einer Umkehrung der regionalen Performance, wobei Europa und die Schwellenländer die großen Nutznießer waren, da sie aufgrund ihrer Bewertung und der fiskal- und geldpolitischen Anreize als wirtschaftlicher Hintergrund als bessere Gelegenheiten angesehen werden.

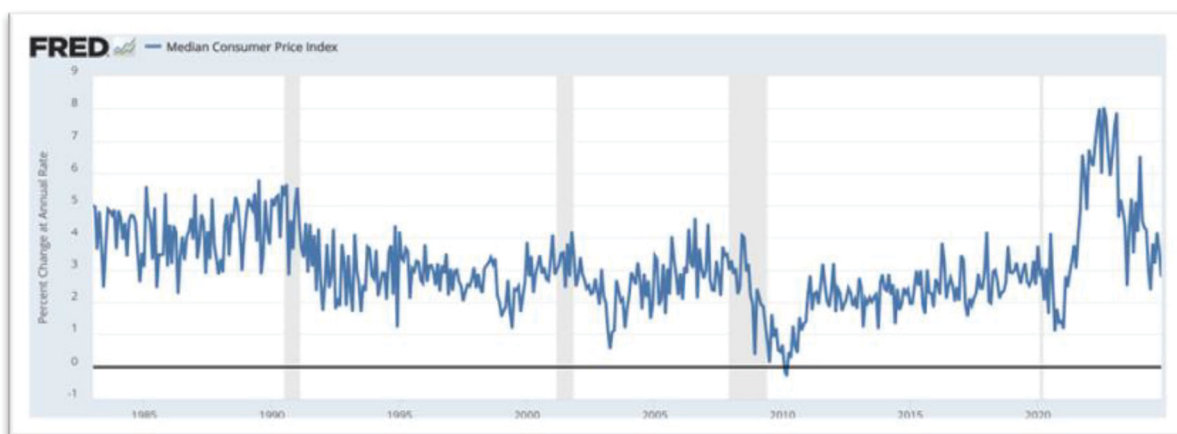


Abb. 1: Mediane CPI-Änderung in % mit jährlicher Rate 1982-2024 Quelle: FED

Die US-Wirtschaft entwickelte sich im Jahr 2024 besser als von den meisten Experten erwartet. Die von der künstlichen Intelligenz und den Staatsausgaben angetriebenen Investitionen ließen das BIP und die Aktienmärkte steigen. Gleichzeitig überwand der von der positiven Beschäftigungslage, den Immobilien- und Finanzmärkten gestützte Konsum die erhöhten Zinsen, die die Wirtschaftstätigkeit eigentlich hätten dämpfen sollen. In letzter Zeit waren jedoch spürbare Auswirkungen auf den Arbeitsmarkt und ein Abwärtsdruck auf die Immobilienpreise zu verzeichnen. Es gibt Anzeichen für einen Beschäftigungsrückgang im verarbeitenden Gewerbe, und der Dienstleistungssektor ist berüchtigt für seine Unbeständigkeit. Eine geringere Beschäftigung würde den privaten Verbrauch dämpfen, und wenn dann noch Trumps Zölle hinzukommen, sieht es weniger rosig aus.

Das Wachstum in der Eurozone lag mit weniger als 1 % deutlich unter dem der USA mit 2,7 %, und zu Beginn des neuen Jahres zeichnen sich mehrere Herausforderungen ab. Die Exporte machen mehr als die Hälfte des Bruttoinlandsprodukts (BIP) der Eurozone aus. Daher ist die Verlangsamung in China, dem drittgrößten Handelspartner, zu spüren. Darüber hinaus wirkt sich die Umstellung auf Elektrofahrzeuge auf die Beschäftigung aus, da allein in Deutschland über 600.000 Arbeitsplätze direkt vom Verbrennungsmotor abhängig sind. Die Zahl der Entlassungen nimmt zu. Der Energieschock, der durch den Krieg in der Ukraine ausgelöst wurde, hat die Situation zusätzlich belastet. Auf der gesellschaftspolitischen Seite spüren die alternden Gesellschaften Europas deutlich die Auswirkungen der Pensionierung der Babyboomer-Generation und die damit verbundenen Kosten. Die europäischen Märkte sind jedoch wesentlich billiger als die US-amerikanischen, und die geld- und fiskalpolitischen Anreize wirken gerade dann unterstützend, wenn sie in

den USA zu Gegenwind werden. Dieser Hintergrund hat zu einer Rallye bei europäischen Aktien geführt, während die US-Indizes im Jahr 2025 bislang noch im negativen Bereich liegen.

Die Schweizer Wirtschaft entwickelte sich 2024 mit einem BIP-Wachstum von rund 1,5 % wie erwartet; dieses Wachstum ist vor allem auf den privaten Konsum zurückzuführen. Auf der anderen Seite belasten das schwache globale BIP und der stagnierende Handel die Investitionsneigung der Schweiz.

Chinas Wachstumsrate ist in den letzten Jahren deutlich gesunken. Der schwache Welthandel und das schwache BIP haben erhebliche Auswirkungen auf das Exportmodell des Landes, während der Übergang zu einer stärker konsumorientierten Wirtschaft ins Stocken geraten ist. Die Immobilienkrise dauert an, und das Vertrauen der Verbraucher hat sich seit der Coronavirus-Krise nicht erholt. Angesichts des schwachen Exportwachstums und des schleppenden Binnenkonsums werden die Folgen der Überkapazitäten noch verschärft. Diese Situation wird sicherlich nicht durch einen Handels- oder Zollkrieg mit den USA verbessert werden.

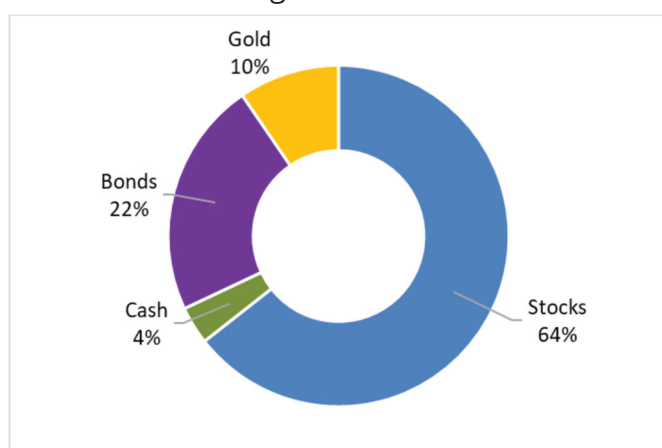
Portfolio Positionierung:

Anleihen

Wir hatten für 2024 positive Renditen für Qualitätsanleihen prognostiziert, und Mitte des Jahres entwickelten sie sich in Erwartung von Zinssenkungen gut. Bis September 2024 waren die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen auf 3,6 % gesunken, aber stärkere Wirtschaftswachstumsdaten und die Erwartung einer höheren Inflation unter einer neuen US-Regierung führten zu einem Anstieg der Renditen nach den Wahlen auf derzeit 4,3 %. Daher war 2024 zwar ein positives Jahr für hochrangige US-Anleihen, aber nicht so positiv wie erwartet. Wir gehen davon aus, dass der Renditeanstieg nur vorübergehend ist und erwarten für 2025 eine Rückkehr zu Renditen unter 4 % für 10-jährige US-Anleihen. In der EU und der Schweiz, wo die Inflation nicht so sehr ins Gewicht fällt, haben Anleihen besser abgeschnitten. Wir halten an unseren Positionen fest und erwarten, dass Anleihen im Jahr 2025 einen wesentlichen Beitrag zur Performance leisten werden.

Aktien

Die letzte Ertragssaison hat gezeigt, dass weiterhin in KI-Infrastruktur und damit verbundene Dienstleistungen investiert wird. Das Ertragswachstum scheint sich in den USA auf Nicht-Tech-Unternehmen auszudehnen, ein



Trend, der durch die Deregulierung und Steuersenkungen in den USA weiter unterstützt werden könnte. Die Bewertungen sind jedoch im historischen Vergleich überzogen, da der S&P 500 derzeit mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von etwa 27 gehandelt wird, gegenüber einem 10-Jahres-Durchschnitt von etwa 22. Die 7 größten Technologiewerte, die so genannten „magnificent seven“, machen über 30 % des Index aus. Sie werden mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von über 35 gehandelt, während der Rest des Marktes mit dem 15-fachen gehandelt wird. Diese 7 Aktien dominieren den S&P500 stärker als die sieben wichtigsten Aktien in der

Tech-Blase des Jahres 2000 und verzerren die Bewertungen aufgrund ihres Gewichts. Da die Erwartungen der Anleger extrem hoch sind (Abb. 3), könnten selbst geringfügig ungünstigere Ergebnisse, Wachstum oder Gewinnspannen zu einem Anstieg der Volatilität führen. Auch im Hinblick auf die am „Tag der Befreiung“ erwarteten Zollankündigungen sind wir vorsichtig. Wir glauben, dass ein relativ weniger positives Umfeld irgendwann im Jahr 2025 eingepreist werden müsste.

Wir gehen davon aus, dass Aktien mit hohen Dividendenrenditen und ihrem defensiven Charakter in einer Zeit, in der sich das globale Wachstum verlangsamt und die Volatilität zunimmt, für Stabilität im Portfolio sorgen

werden. Wir behalten unsere Übergewichtung in Ölk Aktien trotz der erwarteten Konjunkturabschwächung bei, da sie günstig erscheinen und sehr günstige Cashflow- und Dividendenrenditen aufweisen.

In der Schweiz liegt die durchschnittliche Dividendenrendite von 3 % deutlich über den Renditen von Schweizer Franken-Anleihen und über dem 25-jährigen historischen Durchschnitt von 2,4 %. Wir sind der Ansicht, dass die Ausschüttungen nachhaltig sind. Für Asien (ohne Japan) wird derzeit ein Gewinnwachstum von 13 % in USD für 2025 prognostiziert. Indien hat den zusätzlichen Vorteil einer günstigen Demografie in einem inländisch orientierten Markt, und wir halten unsere Position bei regelmäßiger Neugewichtung, was sich in den letzten Jahren bewährt hat.

Rohstoffe

In letzter Zeit haben Industriemetalle und Öl aufgrund schwacher Wirtschaftsdaten aus China und der Befürchtung einer Kürzung der klimabezogenen Ausgaben in den USA mit Gegenwind zu kämpfen. Es ist jedoch wichtig, auch die Angebotsseite der Gleichung zu betrachten. Seit mehr als einem Jahrzehnt zögern die Bergbauunternehmen, Kapital für die Exploration, die Aufstockung von Reserven oder die Aufnahme einer neuen Produktion auszugeben. Die weltweite Umstellung auf eine kohlenstofffreie Energieversorgung wird einen hohen Bedarf an Metallen und seltenen Erden, insbesondere Kupfer, mit sich bringen. Die sich verfestigenden Fundamentaldaten dürften die Metallpreise stützen, da die globale Energiewende weitergeht und die Zahl der neuen Bergbauprojekte enttäuscht.

In ähnlicher Weise gibt es mehrere Faktoren, die den Ölpreis selbst bei einer schwächeren Weltwirtschaftslage stützen. Der Konsens geht davon aus, dass der Ölmarkt im Jahr 2025 überversorgt sein wird. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die derzeit niedrigen Preise zu einem geringeren Angebotswachstum als erwartet in den USA führen könnten, während die OPEC+ sich mit einer Erhöhung des Angebots zurückhält, wenn der Markt damit nicht zurechtkommt.

Angebot zu erhöhen, wenn der Markt dies nicht verkraften kann. Die Nachfrage dürfte im Laufe des Jahres aufgrund von Zinssenkungen und fiskalischen Stimulierungsmaßnahmen moderat steigen. Obwohl der Ölpreis von den derzeitigen Niveaus aus fallen könnte, erwarten wir daher, dass sich der Rückgang in Grenzen hält. Wir halten ein gewisses Portfolioengagement gegenüber steigenden Rohstoffpreisen aufrecht, und zwar indirekt durch Investitionen in entsprechende Aktien oder durch Währungen von Ländern mit hohen Rohstoffexporten. Eine kurzfristige Schwäche könnte Gelegenheiten bieten, die Bestände aufzustocken.

Gold

Der anhaltende Trend zum Abbau des Dollars unter den Zentralbanken und Vermögensverwaltern war für Gold im Jahr 2024 günstig, wobei die jüngsten Daten des Internationalen Währungsfonds auf die höchsten Zentralbankkäufe im Oktober hinwiesen. China kehrte im November nach einer sechsmonatigen Unterbrechung auf den Markt zurück. Darüber hinaus sehen wir, dass andere traditionelle Triebkräfte für Gold wie niedrigere Realzinsen, ein schwächer werdender Dollar und zunehmende geopolitische Unsicherheiten im Jahr 2025 zurückkehren.

Wir glauben, dass die Preise auf neue Höchststände steigen könnten, gestützt durch einen Anstieg der Zuflüsse in börsengehandelte Fonds, nachdem im Septemberquartal die stärksten Nettozuflüsse seit Anfang 2022 verzeichnet wurden. Die Goldpreise gaben nach der Bestätigung der Trump-Präsidentschaft nach, da ein stärkerer US-Dollar, höhere Renditen und ein Rückgang der Aktienmarktvolatilität die Anlegernachfrage verringerten. Wir sind jedoch der Ansicht, dass Gold auch 2025 eine wirksame Absicherung gegen geopolitische Umwälzungen, Staatsverschuldung und allgemeine wirtschaftliche Sorgen sein wird. Der Goldpreis ist im Jahr 2025 bisher um über 10 % gestiegen.

In Anbetracht der bevorstehenden Risiken und der aktuellen Marktbewertungen sehen wir uns veranlasst, vorsichtiger zu sein. Dies ist eine relative Position, da sich die Märkte in den letzten zwei Jahren trotz verschiedener Herausforderungen viel besser entwickelt haben als erwartet, und 2025 könnte sich dieser Trend trotz der Risiken fortsetzen.

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities – Segment 1

HSBC Continental Europe S.A., Germany

In den Berichtszeitraum starteten wir mit einer für den Aktienmarkt zuversichtlichen Ausrichtung des Portfolios und einer Aktienquote von 53,50%. Wir drückten damit unsere etwas zuversichtlichere Einschätzung zur Entwicklung der Märkte aus. Angesichts robuster Konjunkturdaten und einer höheren Wahrscheinlichkeit eines Softlandings, sahen wir ein durchaus positives Momentum an den Märkten.

In der regionalen Ausrichtung lag der Fokus mit 22,5% auf den USA (leicht defensive Position, garniert mit dynamischem Investment über iShares Nasdaq 3%) und mit 13% auf der Region Asien ex Japan (tendenziell etwas vorsichtiger). Außerhalb der Benchmark bevorzugten wir Japan (stabile Zinsentwicklung, Profiteuer des Trends im Technologiebereich) mit einer Gewichtung von 3%. Auf Basis der strukturellen Ausrichtung waren Europa mit 7% (erhöht Position) und globale Aktien mit 8% (neutral) gewichtet. Auf der Rentenseite dominierten mit 23% globale Staatsanleihen und mit 15% globale Unternehmensanleihen Investment Grade. Ergänzt wurde das Rentenengagement durch Anleihen in den Emerging Markets mit 5,5% und asiatische USD-Anleihen mit rund 1,5%. Der Anteil an Anleihen aus dem High Yield Segment lagen bei ca. 1% und die Kasse notierte bei 0,5%. Duration des Portfolios: 6,20.

Im April gestaltete sich das Marktgeschehen insgesamt schwächer. Inflationsdaten waren höher ausgefallen als erwartet und hatten für Verunsicherung gesorgt. In diesem Zusammenhang gab es wieder einmal Diskussionen über die Höhe berechtigter Zinssenkungen in den USA. Die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen ist von 4,20% bis auf 4,68% gestiegen. Indizes mit einem erhöhten Technologieanteil reagierten daher schwächer als der Gesamtmarkt. Der chinesische Aktienmarkt zeigte sich unterstützt durch bessere Unternehmensgewinne und staatliche Unterstützungsprogramme freundlicher.

Der Optimismus der Anleger kehrte im Mai zurück. Einige Konjunkturdaten präsentierten sich in Richtung Softlanding und Zinssenkungen wurden im weiteren Verlauf wieder stärker diskutiert. Wichtige Vorlaufindizes aus dem verarbeitenden Gewerbe und im Sektorservice in Europa hatten sich verbessert. Das noch zu Beginn des Monats mit 4,49% erhöhte Renditeniveau bei langlaufenden US-Staatsanleihen hatten wir dafür genutzt, die Duration über den iShares US-Treasury Bond 20y+ auszubauen. Die Duration liegt in diesem Wertpapier bei 16,4 und bei einer Rendite von rund 4,67%. Zum Erwerbszeitpunkt zeigten sich Inflationsdaten noch etwas hartnäckig. Auf der anderen Seite signalisierte der US-Arbeitsmarkt eine leichte Schwäche, die nach unserer Interpretation wiederum für sinkende Zinsen sprach. Zur Finanzierung der Durationsausweitung wurde der iShares US-Treasury 1-3 Jahre verkauft.

Der im Vorlauf des Junis an die Märkte zurückgekehrte Optimismus setzte sich selektiv fort. An den Aktienmärkten zählten die USA und Asien zu den Gewinnern. Dem entgegen zeigte sich die Entwicklung an den Märkten in Europa und Japan relative träge.

Unter dem Faktor eines bisher höher als erwarteten Zinsniveaus entwickelten sich europäische Banken vorteilhaft. Für unser Investment im Amundi Euro Stoxx Banken sprach auch die recht attraktive Bewertung. Rund um die Wahlen in Frankreich kehrte allerdings erhöhte Unsicherheit ein und der ETF ist hier prominent investiert. Nach einer guten Entwicklung hatten wir uns daher entschieden, die Position Ende Juni zu verkaufen. Bereits am Anfang des Monats hatte die EZB entschieden, die Zinswende einzuläuten und erstmals seit fast fünf Jahren den Leitzins zu reduzieren. Damit wurde der Startschuss für den Rückgang der Renditen am europäischen Rentenmarkt gegeben. Unterstützt durch positive Inflationsdaten ist die Rendite zweijähriger Bundesanleihen von rund 3% bis Anfang Oktober auf den bisherigen Tiefstand bei 2% gefallen. Unterschritten wurde diese Marke dann Anfang Dezember mit 1,89%.

Nahezu pünktlich mit dem Übergang in die zweite Jahreshälfte änderte sich der Blick der Investoren auf die bisher fast grenzenlos beliebten Technologiewerte bzw. der Magnificent 7. In der Berichtsperiode gelang es nicht mehr jedem Unternehmen, die hoch gesteckten Erwartungen an die Gewinnentwicklung nochmals zu

übertreffen. Dies führte dazu, dass der Sektor an Momentum verlor. Dazu gesellte sich massive Unsicherheit an den Aktienmärkten. Die Anleger beobachteten zunächst positive Signale für eine Zinssenkung in den USA. Gleichzeitig lösten unerwartet schlechte US-Arbeitsmarktdaten die Befürchtung einer Rezession aus. Die zunehmende Wahrscheinlichkeit sinkender Zinsen in den USA und eine überraschende Zinserhöhung in Japan führten Anfang August zu einem Ausverkauf, besonders an den japanischen Aktienmärkten. Viele führten dies auf die Auflösung von Carry-Trades zurück. Investoren fanden schnelle den Weg zurück an den Markt. Unterstützende Fundamentaldaten und Reformen halfen den Aktien in Fernost. Die Verluste wurden umgehend nahezu ausgeglichen, einige Indizes markierten ein zu diesem Zeitpunkt neues Allzeithoch. Wir hatten diese Phase sehr aufmerksam beobachtet. Da unsere Investmententscheidungen im Kern auf einer fundamentalen Betrachtung basieren, hatten wir keinen Anlass uns von Aktien zu trennen bzw. hielten wir an unserer bisherigen Einschätzung fest.

Nachdem die Märkte wieder zurück in der Spur waren, richteten wir unsere taktische Allokation durch einige Transaktionen neu aus. So reduzierten wir Mitte August die erfolgreiche Position im iShares Nasdaq auf Grund des nachlassenden Momentums. Die Liquidität fand ihren Weg in den iShares Taiwan und den Xtrackers MSCI USA Communication Services (u.a. Meta Platforms, Alphabet, Netflix, Walt Disney, T-Mobile). Durch das Investment hatten wir die Abhängigkeit von den berühmten Magnificent 7 deutlich reduziert und uns im Wachstumssektor breiter aufgestellt.

Daneben wechselten wir von einem JP Morgan EM Local Government Bonds ETF in den aktiv gemanagten HSBC Global Emerging Markets Local Debt, um die Bewegungen bei einzelnen Währungen besser abgreifen zu können. Eine beginnende Zinssenkungsphase und ein schwächerer US-Dollar hatte in der Vergangenheit oftmals Anleihen in lokaler Währung der Emerging Markets unterstützt. Die Inflationsdaten entwickelten sich in den USA weiter in die richtige Richtung. Nachdem die Rendite 10jährige US-Staatsanleihen von Ende Mai bei 4,7% bereits auf 3,8% gefallen waren, nutzten wir eine kleine Gegenbewegung um bei 4% unsere Position im HSBC Global Government Bond aufzustocken und die Duration leicht auszubauen.

Gegen Ende August setzten wir unsere Reallokation auf der Aktienseite weiter fort. Im Mittelpunkt stand weiter die Verbreiterung des Investitionsspektrums. Dazu gehörte auch der verstärkte Blick auf die asiatischen Märkte hinsichtlich möglicher Stimulus-Programme in China. Wir reduzierten unsere Position in Japan, welche wir bisher außerhalb der Benchmark gehalten hatten. Der japanische Markt hatte uns lange viel Freude bereitet. Der Kurzwechsel der japanischen Notenbank hin zu leichten Zinserhöhungen hat unter anderem zu einer Festigung der Währung geführt. Der seit langer Zeit unterstützende Vorteil einer schwachen Währung für den Export reduzierte sich. Ein interessanter Industriemix und wichtige Reformen zählen allerdings unverändert zu den Stützen des Marktes.

Das problematische Konjunkturfeld in Europa und das deutliche Nachlassen der positiven Dynamik im iShares Stoxx Europe 50 führten dazu, dass wir uns von der Position getrennt hatten. Auf der anderen Seite hatten wir den HSBC Asia ex Japan aufgestockt. In den USA wurde unser Branchenmix weiter durch den Kauf des SPDR S&P US Utilities Select Sector erweitert. Damit stellten wir uns etwas defensiver auf. US Versorger liefern stabile und prognostizierbare Unternehmensgewinne sowie Dividenden. Sie profitieren von steigendem Stromverbrauch durch Elektromobilität und KI sowie durch eine Verbesserung der Stromnetze. In Europa hatten wir unsere Position in Großbritannien verstärkt. Die dortige Konjunktur entwickelte sich im Vergleich zum Gesamtkontinent vorteilhafter. Mit dem Invesco FTSE 250 konzentrierten wir uns auf die heimische Konjunktur. Die im ETF enthaltenen Konzerne erwirtschaften mehr als 40% ihre Gewinne auf dem Heimatmarkt. Dominierende Branchen: Banken 45%, Konsum 15% und Industrie 12%.

Freundliche Inflationsdaten und eine moderat gesunde Entwicklung der US-Konjunktur führte zur ersten Zinssenkung der US-Notenbank am 18. September seit 2020. Zuvor wurde der Leitzins von März 2022 bis Juli 2023 11-mal erhöht. Ende September sorgte in China ein fiskalpolitisches und monetäres Feuerwerk für Aufsehen. Die Aktienkurse an den chinesischen Märkten schossen in die Höhe. Als Triebfeder diente sicher die im Vorfeld stark zurückhaltende Positionierung vieler Anleger in China. Trotz sehr niedriger Bewertung scheuten die meisten den Markt wegen seiner erhöhten politischen Unsicherheit. Unser Blick und die auch in

der Vergangenheit erfolgte Positionierung hatte sich ausgezahlt. Wir rechneten damit, dass weitere Unterstützungsprogramme wahrscheinlich sind. Nach der erfolgreichen Entwicklung des HSBC Indian Equity hatten wir Anfang Oktober einen Teil unserer Position in den iShares MSCI China umgeschichtet. Wir wollten damit vom weiter anhaltenden Momentum in China profitieren. Es wurde von uns erwartet, dass auch andere Marktteilnehmer solche Umschichtungen vornehmen würden.

Um den Monatswechsel herum reduzierten wir unsere Gewichtung im HSBC Global Government Bond und hatten den Neuberger Berman Short Duration EM Debt verkauft. Die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen notierte nahe dem bisherigen Jahrestief bei 3,6%. Kurzfristig hatten wir den HSBC Multi Thematic Equity aufgenommen und den ETF HSBC MSCI Indonesien erhöht. Wir gingen davon aus, dass sich Länder mit zuletzt eher unterdurchschnittlicher Wertenwicklung in Asien im Dunstkreis Chinas erholen. Durch das weiter positive Momentum am US-Aktienmarkt bewegte sich unsere Aktienquote im Portfolio in Richtung 55%. Wir nutzten generell die gute Phase um uns von einigen Aktienpositionen zu trennen und im Zuge wieder ansteigender Renditen sich ergebende Gelegenheit am Rentenmarkt zu nutzen. Die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen stieg bis Mitte Oktober wieder bis auf 4% an. Hintergrund waren durchaus gute Konjunkturdaten und mit Blick auf die Wahlen im November, eine erwartete Ausweitung des Haushaltsdefizits in den USA. Konkret hatten wir den Vanguard FTSE Japan verkauft und uns damit aus Japan verabschiedet. Wir hatten weiter unser Wachstumssegment über den Verkauf des Xtrackers MSCI USA Communication Services und den Abbau des iShares Nasdaq reduziert. Dem US-Aktienmarkt bleiben wir weiter über die Aufstockung des breiten SPDR S&P 500 treu. Im Rentensegment wurde der L&G India INR Government Bond in den breiten HSBC Emerging Markets Local Debt umgeschichtet. Wie bereits in der Vergangenheit erfolgt, wollten wir mit einer verstärkten Diversifikation von der Entwicklung bei Anleihen in lokaler Währung profitieren. Aufstockungen erfolgten auch im HSBC Corporate Bonds und HSBC Emerging Market Bond im wieder erhöhten Renditeumfeld.

Der Ausgang der US-Wahlen im November war das dominierende Thema an den Märkten. Für gute Stimmung an den US-Börsen sorgte Trumps Wahlsieg und der „clean sweep“ der Republikaner. Die Hoffnung vieler Anleger liegt auf einer verstärkten Deregulierung. Letztendlich wird erwartet, dass die Gewinne der US-Unternehmen davon profitieren. Wir hatten in zwei Schritten aktive Umschichtungen in unserem US-Exposure vorgenommen. Direkt nach den Wahlen investierten wir über den SPDR S&P 500 in den breiten US-Markt. Der zweite Schritt erfolgte rund zwei Wochen nach den Wahlen. Wir verkauften den iShares MSCI USA SRI. Der ETF verfolgt einen Best-in-Class-Ansatz für nachhaltige Anlagen und investiert in Unternehmen mit Kriterien des sozialen verantwortlichen Investierens in jedem relevanten Sektor von Aktivitäten, die vom Index abgedeckt werden. Ein Bereich, der vermutlich unter der neuen US-Regierung an Zuspruch verlieren könnte. Die Gewichtung im iShares MSCI USA Quality Factor wurde reduziert und im SPDR S&P US Utilities Select Sector halbiert. Unsere defensive Position bei US Versorgern liefert stabile und prognostizierbare Unternehmensgewinne sowie Dividenden. Die Investoren fokussierten sich nach den Wahlen allerdings wieder verstärkt auf Momentum. Daher hatten wir einen Teil unserer Position glattgestellt. Ebenso zeichnete sich ab, dass wieder schwergewichtige Unternehmen stärker im Mittelpunkt stehen und sich der zaghaft abzeichnende Trend hin zu einer ausgewogeneren Betrachtung des Marktes verabschiedet. Im Gegenzug stockten wir daher den SPDR S&P 500 stärker auf und eröffneten eine neue Position im Xtrackers MSCI USA Financials. Im ETF sind große US-Finanzunternehmen wie JPMorgan Chase, Berkshire Hathaway, Visa, Mastercard, Bank of America, Wells Fargo und Goldman Sachs enthalten. Unser Hintergrund für den Erwerb lag darin, dass die US-Finanzwelt in nächster Zeit unter anderem von einer verstärkten Deregulierung profitieren wird.

Die US-Rentenmärkte reagierten mit steigenden Renditen auf den Wahlausgang. Bereits im Vorfeld hinterließ die Ausweitung des Haushaltsdefizits seine Spuren. Von Mitte September bis kurz nach den Wahlen stieg die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen von 3,6% auf 4,4% an. Neben dem kritischen Blick auf das Haushaltsdefizit zeigt sich immer wieder, dass sich die Inflation zwar in die richtige Richtung bewegt, die letzte Meile aber die schwierigste ist. Den Renditeanstieg hatten wir zur Aufstockung des iShares USD Treasury Bond 20+ genutzt.

Nach einer in der Vergangenheit guten Entwicklung musste der indische Aktienmarkt ab Oktober Federn lassen. Strukturelle Faktoren sprachen unverändert für ein Investment. Das Wachstum der Wirtschaft sendete aber verstärkt Signale einer Verlangsamung und Investoren strichen ihre Gewinne bei hoher Bewertung ein. Im Gegenzug gewann der Markt in China wieder mehr Aufmerksamkeit, auch von institutionellen Investoren aus dem Ausland. Die Konjunkturdaten überzeugten noch nicht in der Breite. Der Wille von staatlicher Seite unterstützend in den Markt einzugreifen war erkennbar. Insbesondere mit Blick auf den nationalen Volkskongress im März 2025 wurde mit entsprechenden Maßnahmen gerechnet. Im Vergleich zum traditionell hoch bewerteten indischen Markt notierte China gerade knapp über einem einstelligen KGV. Wir verkauften im November unsere Position im HSBC GIF India und stockten unsere Position im aktiv gemanagten HSBC Asia ex Japan Equity (Anteil Festlandchina ca. 35%, Hongkong ca. 7%) und im iShares MSCI China auf. Zur Abrundung der Käufe wurde der HSBC Asia Bond reduziert.

Eine weitere Anpassung in der Region Asien ex Japan hatten wir im Dezember vorgenommen. Dabei akzentuierten wir weiter unsere Positionierung in China. Unser Engagement mit dem HSBC MSCI Indonesien ETF, in eines der bevölkerungsreichsten Länder der Welt mit günstiger Demografie, hatte bisher nicht die erhofften Früchte getragen. Wir waren davon ausgegangen, dass Länder mit guten strukturellen Faktoren und bisher unterdurchschnittlicher Wertentwicklung sich in Asien im Dunstkreis Chinas erholen. Insbesondere die Verlagerung von Lieferketten internationaler Unternehmen weg von China und hin zu Indonesien stand im Mittelpunkt. Im Gegensatz zu Indonesien schien sich weiter positives Momentum in China aufzubauen. Daher schichteten wir in den iShares MSCI China und den iShares Core MSCI Pacific ex Japan um. Die Region Pazifik ex Japan wird unter anderem von Australien, Hongkong, Singapur und Rohstoffunternehmen geprägt. Insbesondere bei einer Verbesserung der Konjunktur in China lassen sich hier unserer Auffassung nach positive Effekte erwarten.

Nach den US-Wahlen zogen die Aktienkurse auf Grund der in die Trump-Regierung gesetzten Erwartungen an. Dazu gesellten sich gute Unternehmensmeldungen und die von den Märkten im Dezember erwartete Zinssenkung der US-Notenbank. Allerdings ließ die Fed auch anklingen, dass der weitere Senkungspfad flacher als erwartet verlaufen könnte. Wir verkauften daher im Dezember eine kleinere Position im HSBC S&P 500 ETF.

Mit dem Jahreswechsel änderten sich die Dynamik in der Entwicklung an bedeutenden Aktienmärkten. Europa mauserte sich trotz schwacher Konjunktur und politischer Herausforderungen zum bisherigen Primus hinsichtlich der Wertentwicklung. Der US-Markt stieg bis Mitte Januar weiter leicht an, neigte danach aber spürbar zur Schwäche. Die politischen Aktivitäten der neuen US-Regierung sorgten für Verunsicherung. Insbesondere der Umgang mit Zöllen (Zick-Zack-Zölle) wirkt irritierend. Daneben scheinen Eingriffe des neuen Departments of Government Efficiency die Konsumenten zu beunruhigen. All dies schlug sich bereits in einigen Konjunkturdaten nieder. So verschlechterten sich beispielsweise Einkaufsmanagerindizes, ein Gradmesser für die zukünftige Konjunkturentwicklung. Final bleiben die Indizes aber weiterhin unterstützend. Der befürchtete Anstieg von Preisen, durch eine undurchsichtige Zollpolitik, ließ zudem die Inflationserwartung für die mittlere und längerfristige Sicht ansteigen. Sogar das Wort Rezession machte hier und da auf Grund der Zollpolitik seine Runde.

Aus unserer Sicht favorisieren wir trotz der zuletzt zu beobachtenden Verwerfung den US-Aktienmarkt. Die wirtschaftliche Stärke und das erwartete Gewinnwachstum der Unternehmen überzeugen uns weiterhin. Möglicherweise werden die Wachstumsraten nicht so hoch ausfallen, wie ursprünglich erwartet. Sie werden aber unverändert von uns solide bewertet. Die Dynamik im europäischen Markt führen wir nicht unbedingt auf dessen eigene Stärke zurück. Vielmehr scheinen Investoren im Wesentlichen auf Grund einer teilweise historisch günstigen Bewertung zuzugreifen. Eine Strategie die aus unserer Sicht, ohne eine Verbesserung der wirtschaftlichen Situation, nur zu einem begrenzten Erfolg führt. Ob die Ergebnisse der Bundestagswahl aus dem Februar daran was ändern werden, wird sich noch zeigen müssen.

Durch eine sich verbessernde Wahrnehmung der unterstützenden Maßnahmen in China zog der dortige Aktienmarkt besonders im Februar deutlich an.

Im Februar hatten wir mit Verkäufen im Invesco FTSE 250, der Reduzierung des xTrackers S&P Europe ex UK und des HSBC Multi-Factor auf das volatile Umfeld in der entwickelten Welt reagiert.

Im Rentensegment allokierten wir Volumen durch die Reduzierung des HSBC Global Government Bonds in längere Duration beim iShares USD Treasury Bond 20+ um. Beim Stand einer Rendite von 4,4% bei 10jährigen US-Staatsanleihen sahen wir erneute ein für uns attraktives Niveau erreicht zu haben. Steigende Kurzes seit Jahresanfang nutzten wir um die Position im HSBC Global Emerging Markets Local Debt zu reduzieren. Weitere Liquidität aus Verkäufen floss in die Aufstockung des HSBC Global Corporate Bond, HSBC Global Investment Grade Securitised Credit und in die Adjustierung beim HSBC Global High Yield Bond. Eine Position im iShares Core UK Gilts mit Duration von 7,8 eröffneten wir ebenfalls im Februar. Die Rendite 10jähriger UK-Gilts notierte bei rund 4,5%.

Im März veräußerten wir den iShares MSCI Taiwan. Bestände im iShares Nasdaq100 und HSBC S&P500 wurden reduziert. Nach der in der Vergangenheit guten Entwicklung von Wachstumswerten berücksichtigen wir hier die momentan erhöhte Volatilität. Getrennt haben wir uns von den letzten Beständen im SPDR S&P US Utilities Select Sector zur Finanzierung der Aufstockung im Xtrackers MSCI USA Financials und Xtrackers MSCI USA Communication Services (Meta Platforms, Alphabet, Netflix, Walt Disney, AT&T, Verizon, T-Mobile US, etc.). Um unsere Allokation in der Region USA konstant zu halten, haben wir eine neue Position im Xtrackers S&P 500 Equal Weight eröffnet. In diesem ETF wird jeder Titel gleich gewichtet, unabhängig von der Marktkapitalisierung. Dem positiven Momentum geschuldet, haben wir in Europa wieder über den Xtrackers S&P Europe ex UK und Xtrackers Spain hinzugekauft. Spanien gilt durchaus als positive Überraschung in der ansonsten trüben konjunkturellen Entwicklung in Europa. Daneben profitiert der Aktienmarkt von attraktiven Banken. Auf der Rentenseite wurden Anteile im HSBC Global Government Bond und im HSBC Global Corporate Bond aufgestockt.

Während des Berichtszeitraums schwankte die Aktienquote zwischen 50% und 56%. Der Anteil der Region USA war auf Grund der strategischen Ausrichtung des Mandats absolut dominierend. Relativ zu globalen Aktienindizes, wie beispielsweise dem MSCI All Country World, nimmt die Region Asien ex Japan die strategisch bedeutendste Position ein. Am Ende des Berichtszeitraums lag die Aktienquote bei 53,5% (leicht positiv). Die Region USA wurde mit 25% (neutral) gewichtet. Die Positionierung in Asien mit 16% (leichte Übergewichtung) wurde abgerundet durch globale Aktien bei 7% (neutral) und Europa 4,5% (leicht defensiv) sowie außerhalb der Benchmark Pazifik ex Japan mit 1%. Etwas mehr als 50% der Aktieninvestments beziehen sich auf aktiv gemanagte Investments oder solche, die sich explizite auf einzelne Länder, Themen oder Investment-Stile beziehen. Auf der Rentenseite wurden globale Staatsanleihen mit 21,5% und globale Unternehmensanleihen Investment Grade mit 17,50% gewichtet. Beide Kategorien zeichnen für 85% der Anlagen auf der Rentenseite verantwortlich. Ergänzt wurde die Allokation mit 5% Anleihen Emerging Markets, 0,5% Anleihen Asien und 1,5% in Unternehmensanleihen global High Yield. Kasse lag bei 0,5%.

Die Duration ist leicht auf 6,5 angestiegen und das Portfolio liegt somit auf Höhe der Benchmark. Die Rendite notiert im Durchschnitt bei 4,7% und der Kupon bei 3,7%. Das Rating im Rentensegment ist im Durchschnitt aller Investments bei A.

Die Umsetzung der Renteninvestments erfolgt im weitaus größten Teil über von der HSBC aktive gemanagte Fonds (z-Tranchen) Euro hedged. Die von uns eingegangenen Positionen in ETFs auf US- und UK-Staatsanleihen sind ebenfalls Euro hedged. Die Aktienquote ist nahezu komplett in Fremdwährung, mit einem nur kleinen Anteil in der Eurozone, allokiert. Der US-Dollar war mit 1,08 zu Anfang der Berichtsperiode gegenüber Euro am Ende nahezu unverändert. Während des Verlaufs wurden 1,11 (September 2024) bzw. 1,03 (Februar 2025) erreicht.

Die in dieser Veröffentlichung ausgedrückten Ansichten beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Prognose für die Zukunft.

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities – Segment 2

Portfolio Managementbericht der Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH

Rückblick: 01. April 2024 bis 31. März 2025

Globale Aktien gaben im April um 3,3% (in USD) nach, während die Kurse von Staatsanleihen um 1,5% (in USD, gesichert) fielen. Nach fünf positiven Monaten in Folge kehrte sich die Stimmung an den Aktienmärkten im April um, mit einer breit angelegten Schwäche in den meisten Regionen und Sektoren. Geopolitische Bedrohungen könnten hierzu beigetragen haben. Die Wiederbelebung der Volatilität bei Aktien und Anleihen deutet aber auch darauf hin, dass es sich nicht um eine herkömmliche „Flucht aus dem Risiko“ handelte. Vor allem die Neubewertung der sich abzeichnenden Zinssenkungen hatte wahrscheinlich einen Einfluss. Die Schwankungen waren kurzweilig: Aktien holten einen Teil ihrer Verluste in der zweiten Aprilhälfte wieder auf. Bei den Festverzinslichen stiegen die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in den USA (4,7%), Deutschland (2,6%) und in UK (4,4%) auf neue Jahreshöchststände.

Im Mai holen Aktien die April-Verluste wieder auf und steigen um 4,1% (in USD), globale Staatsanleihen legten um 0,5% (in USD, abgesichert) zu. Die weltweiten Aktienmärkte erholten sich im Mai kräftig, machten ihre Verluste des Vormonats wieder wett und erreichten kurzzeitig neue Höchststände. Die Marktbreite weitete sich leicht aus, große US-Unternehmenswerte führten den Markt aber weiter an. Die US-Gewinnwachstumsrate für das erste Quartal lag laut FactSet bei 5,9% (y/y) und damit über den Konsenserwartungen, wozu die Mega-Cap-Aktien erheblich beitrugen. Bei den festverzinslichen Wertpapieren zogen die Staatsanleihen in der ersten Maihälfte zunächst an, gaben jedoch im weiteren Verlauf des Monats einen Teil der Gewinne wieder ab: Die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen erreichten in Teilen Europas, z. B. in Deutschland (2,7%) und in UK (4,4%), angesichts hartnäckiger Inflationsdaten neue Jahreshöchststände.

Wenige Aktien treiben im Juni weltweite Märkte voran. Globale Aktien stiegen im Juni um 2,2% (in USD), während globale Staatsanleihen 0,9% (in USD, abgesichert) gewannen. Die weltweiten Aktienkurse stiegen im Juni auf neue Höchststände. Sie waren weitgehend getrieben durch den US-Markt, insbesondere durch einige (KI-bezogene) Mega-Caps. Globale Aktien ohne den US-Markt blieben unverändert, ebenso der gleichgewichtete US-Index. Auch asiatische Schwellenländer fielen auf; die großen halbleiterintensiven Länder, Taiwan und Korea, erzielten eine Outperformance. Bei den festverzinslichen Wertpapieren gingen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen in den USA und Europa leicht zurück. Eine Ausnahme bildete Frankreich, wo sich der OAT-Spread* gegenüber Deutschland nach der überraschenden Entscheidung für Neuwahlen ausweitete (der Spread blieb jedoch enger als während der Schuldenkrise in der Eurozone).

Globale Aktien legten auch im Juli um 1,6% (in USD) zu, während globale Staatsanleihen 1,8% (in USD, abgesichert) erzielten. Die gemischte Gewinnwachstumsrate lag bei fast 10% (im Jahresvergleich), nachdem zwei Fünftel der S&P 500-Unternehmen berichtet hatten. Nach anfänglich neuen Höchstständen gaben die weltweiten Aktienmärkte in der zweiten Julihälfte einen Teil ihrer monatlichen Gewinne wieder ab. Insbesondere der IT-Sektor und Momentum-Aktien haben Federn gelassen. Zu den Gewinnern zählten hingegen stabile Geschäftsmodelle, zum Beispiel Versorger und der Gesundheitssektor, die in diesem Jahr bislang wenig gefragt waren. Im Bereich „Künstliche Intelligenz“ stieg das Bewusstsein von Investoren, dass Kurse nicht nur von Investitionen getrieben sein sollten. Neben den Technologiewerten wurden auch Konsumunternehmen kritisch begutachtet. Deren Umsatzentwicklung gestaltete sich in vielen Bereichen – Luxus, Einzelhandel, Restaurants – schwach und teils rückläufig. Unsere Branchenstrategie konnte sich in diesem schwierigen Umfeld behaupten, denn unsere aktive Positionierung war (im Vergleich zu den

Weltbörsen) in den Sektoren „IT“ und „Kommunikation“ (Schwergewichte: Alphabet und Meta) überschaubar. Im Rentenmarkt setzten die Renditen von Staatsanleihen ihren Abwärtstrend fort.

Im August 2024 legten globale Aktien um 2,5 % (in USD) zu, während globale Staatsanleihen 1,0 % (in USD, abgesichert) erzielten. Die Sommerkorrektur hat an den Aktienmärkten deutlich an Dynamik gewonnen. Die Volatilität bei Aktien stieg zu Monatsbeginn sprunghaft an, als der schwache Sommerhandel mit Wachstumsängsten in den USA, dem Rückzug von „Big Tech“ und der technischen Auflösung des japanischen Carry-Trades zusammenfiel. Der größte Rückgang war in Japan zu verzeichnen, wo ein starker Anstieg des Yen zu einem Tagesrückgang des MSCI Japan Index (lokale Währung) um 12 % führte. Allerdings erholten sich die weltweiten Aktien schnell von ihren Verlusten und erreichten neue Allzeithochs, obwohl es im August eine defensive Sektor-Rotation gab. Sichere Häfen gewannen an Wert, wobei insbesondere kurzlaufende Staatsanleihen deutlich zulegten. Die Erholung nach dem Tiefpunkt am 5. August verlief V-förmig, sodass einige Aktienindizes bis Ende August bereits neue Höchststände erreichten. In der Folge konnten vor allem defensive Sektoren, ähnlich wie im Juli, positiv abschneiden. Unsere Übergewichtung im Gesundheitssektor und bei Verbrauchsgütern hat sich sowohl absolut als auch relativ ausgezahlt.

Globale Aktien stiegen im September um 2,3 % (in USD) erneut auf frische Höchststände, da die wichtigsten Zentralbanken ihre Leitzinsen weiter senkten. Die Aktien von US-Großunternehmen gewannen nach schwachen Renditen im Juli und August wieder an Schwung. Der chinesische Aktienmarkt legte (in US-Dollar gerechnet) um fast ein Viertel zu, nachdem die Behörden gegen Ende September weitere monetäre und fiskalische Unterstützung zusagten. Im Anleihenmarkt sanken die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen erneut und erreichten vorübergehend ein Jahrestief von 3,6 %. Die US-Zinskurve kehrte sich um, da die Renditen kurzfristiger Staatsanleihen stärker zurückgingen als die langfristigen Anleihen. Im Rahmen unserer globalen Aktienstrategie lieferten unter anderem die Investments in den Sektoren zyklischer Konsum, Industrie und Versorger wesentliche Performancebeiträge. Nachdem in der ersten Jahreshälfte 2024 fast ausschließlich Aktien im Zusammenhang mit dem Thema „Künstliche Intelligenz“ Kursgewinne verzeichneten, weitete sich die Basis der positiv performenden Aktien aus, wovon auch unser globales Aktienportfolio profitierte.

Im Oktober gaben globale Aktien um 2,2 % (in USD) nach. Parallel verloren globale Staatsanleihen (1,2% in EUR). Die Volatilität von Aktien und Anleihen nahm im Oktober zu, obwohl globale Aktienkurse Mitte des Monats kurzzeitig neue Hochs erreichten. Der Schwung des US-Aktienmarkts ließ nach, die Schwäche war außerhalb Nordamerikas am deutlichsten – teilweise verstärkt durch die Auswirkungen des starken US-Dollars. Japan war die einzige größere Region, die in lokaler Währung positive Gewinne verzeichnete, zeitgleich mit dem Nachlassen des durch Stimulus bedingten Schwungs in China. Im Bereich festverzinslicher Wertpapiere stiegen die Renditen von Staatsanleihen in den USA und Europa stark an. Erwähnenswert ist, dass die Rendite 10-jähriger britischer Staatsanleihen auf ein 12-Monats-Hoch von 4,5% stieg, nachdem die neue Regierung in ihrem ersten Haushalt eine netto fiskalische Lockerung verkündet hatte. Bei Rohstoffen blieb der Preis für Brent-Rohöl am unteren Ende der jüngsten Handelsspannen, trotz erhöhter geopolitischer Risiken. In der Zwischenzeit erreichte Gold in US-Dollar neue Höchststände. Schließlich lag das Wachstum der Unternehmensgewinne im dritten Quartal für S&P 500-Unternehmen laut Bloomberg bei fast 10 % (im Vorjahresvergleich), nachdem mehr als 60 % ihre Ergebnisse veröffentlicht hatten.

Globale Aktien stiegen im November um 3,7 % (in USD) und erreichten nach der US-Wahl kurzzeitig neue Höchststände in Dollar. Dagegen erzielten weltweite Staatsanleihen eine Wertentwicklung von 1,1 % (in USD, abgesichert). Aktien in Kontinentaleuropa und Asien litten am sichtbarsten unter Trumps Zolldrohungen, diese Entwicklungen wurden durch einen stärkeren Dollar forciert. Die Beteiligung am US-Aktienmarkt nahm zu, wobei zyklische und Small-Cap-Aktien besser abschnitten. Bei den fest-verzinslichen Wertpapieren vollzog die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen eine Berg- und Talfahrt: Sie stieg auf 4,5 %,

bevor sie zum Monatsende wieder auf etwa 4,2 % sank. Europäische Staatsanleiherenditen verzeichneten einen stärkeren Rückgang. Die bevorstehende französische Haushaltsabstimmung führte dazu, dass sich der Renditeabstand zwischen 10-jährigen französischen und deutschen Staatsanleihen auf ein Niveau ausweitete, das seit über einem Jahrzehnt nicht mehr gesehen wurde.

Im Dezember sanken die weltweiten Aktienkurse wegen hawkischer Zinserwartungen der Fed um 2,4 % (in USD), während die globalen Staatsanleihen um 0,7 % (in USD, abgesichert) fielen. Dennoch stiegen die globalen Aktien 2024 in Dollar um 17,5 %, vor allem dank der starken US-Performance. Die Marktbreite nahm ab, während technologische US-Mega-Caps weiterhin überdurchschnittlich performten. Staatsanleihen litten unter dem veränderten Zinsumfeld, mit steigenden Renditen für 10-jährige US- und europäische Anleihen. Britische Gilt fielen, US-Treasuries schwächten sich leicht ab, während deutsche Bundesanleihen nahezu unverändert blieben. Anleihen der europäischen Peripherieländer schnitten besser ab.

Globale Aktien stiegen im Januar 2025 um 3,4% (in USD), während globale Staatsanleihen 0,3% (in USD, abgesichert) gewannen. Die globalen Aktienmärkte erholten sich im Januar, trotz einer teilweise heftigen Korrektur im Technologiesektor. Berichte über kosteneffiziente KI-Modelle aus China scheinen der Auslöser für einen starken Rückschlag bei Halbleiteraktien gewesen zu sein, darunter auch Nvidia. Aktienmarktgewinne waren im vergangenen Monat breit gefächert, wobei europäische Aktien vorne lagen. Die US-Berichtssaison für das vierte Quartal begann ebenfalls stark: Die kombinierte Gewinnwachstumsrate lag bei etwa 13 % im Jahresvergleich, nachdem ein Drittel der Unternehmen bereits berichtet hatte. Im Anleihemarkt schwankten die Renditen von Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in UK erheblich – die Rendite der 10-jährigen britischen Staatsanleihe erreichte kurzzeitig mit 4,9 % ein 15-Jahres-Hoch – doch zum Monatsende lagen die Renditen unter dem Ausgangsniveau. Unterdessen endeten die Renditen von Staatsanleihen im Euroraum im Januar etwas höher.

In einem schwachen Februar fielen die weltweiten Aktienmärkte um 0,6 % (in USD), während globale Staatsanleihen eine Rendite von 1,0 % (in USD, abgesichert) erzielten. Globale Aktien fielen im Februar, da der KI-bezogene Schwung weiter nachließ und Trumps Zölle in den Fokus rückten. US-Aktien – und eine Reihe von Mega-Cap-Technologieunternehmen – zogen sich zurück, obwohl europäische Aktien ihren Aufwärtstrend trotz Trumps protektionistischer Drohungen fortsetzten. Bemerkenswerterweise stieg der chinesische Aktienmarkt um 12 % in Dollar, angeführt von technologienahen Aktien und lokaler KI-Begeisterung. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere stiegen Staatsanleihen, da die Renditen in den USA und Europa fielen: Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe sank am sichtbarsten auf 4,2 %.

Im März fielen Globale Aktien um 4,0 % (in USD), parallel sanken die Renditen globaler Staatsanleihen um 0,5 % (in USD, abgesichert). Die Unsicherheit über Trumps Handelspolitik hielt an, die Abkehr von US-Aktien setzte sich fort. Ein Großteil der Kursrückgänge ist auf die Korrektur von Mega-Cap-Technologieaktien zurückzuführen. Gegen Monatsende weitete sich die Schwäche aus, sodass sich bis auf zwei Sektoren im März alle anderen im negativen Bereich befanden. Unterdessen gaben europäische Aktien in Heimatwährung ebenfalls leicht nach.

Im Anleihenmarkt entwickelten sich die Renditen von US- und europäischen Staatsanleihen unterschiedlich, mit einem deutlichen Anstieg der deutschen Renditen. Die Spreads für globale Hochzinsanleihen weiteten sich während der Aktienvolatilität aus, blieben jedoch im historischen Vergleich niedrig. Der europäische Erdgaspreis fiel um fast ein Zehntel, während die Preise für Industrie- und Edelmetalle zulegten. Besonders bemerkenswert: Gold überschritt die Marke von 3.100 US-Dollar.

Fonds-Steuerung

- Das Segment weist im Zeitraum zwischen dem 1. April 2024 und dem 31. März 2025 eine positive Performance von +1,16% auf.
 - > Vom 1. April 2024 bis 31. Dezember 2024 erzielte das Portfolio eine Performance von +3,50%.
 - > Im laufenden Gesamtjahr 2025 beläuft sich die Rendite auf -2,26% per Ultimo März.
- Aufgrund der volatilen Marktlage wurde im Berichtszeitraum die Aktienquote gesenkt: Per 31.03.2025 lag das Aktiengewicht bei 68,18%.
- Unternehmenstitel aus den USA bilden per Ultimo März mit 52,9% weiterhin den regionalen Schwerpunkt. Auf den Plätzen folgen europäische Titel aus Frankreich (20,4%), Deutschland (15,0%) und den Niederlanden (2,8%). Auch der hohe sektorale Financials-Anteil mit 19,8% hat auch zum Ende des Berichtszeitraums Bestand, gefolgt von dem IT-Sektor mit 18,9%.
- Der Rentenanteil blieb während des Betrachtungszeitraums beinahe unverändert und wies am 31.03.2025 eine Gewichtung von 22,40% auf.
- Sämtliche investierten Anleihen lauten weiterhin auf Euro.
- Die Kassequote liegt marktbedingt zum 31.03.2025 mit 9,42% deutlich höher.
- Segmentübergreifend lauten die wesentlichen Währungsgewichte in EUR mit 55,45% und in USD mit 41,46%.

Aktuelle Markteinschätzung per 17. April 2025

Kurzfristig wird die Zollpolitik der USA und die jeweiligen Gegenmaßnahmen der Handelspartner für weitere Volatilität an den Märkten sorgen. Darüber hinaus richten wir unsere Analyse insbesondere auf die mittelfristigen Auswirkungen, die zum derzeitigen Zeitpunkt absehbar erscheinen. Höhere Zölle und Vergeltungsmaßnahmen führen zu einem weniger wettbewerbsfähigen Handelsumfeld und ineffizienter Ressourcenallokation, was voraussichtlich das Wachstum der Handelspartner der USA und noch stärker das der USA selbst beeinträchtigen wird. Wenn die angekündigten Zölle dauerhaft bestehen bleiben, könnten die BIP-Wachstumsprognosen (basierend auf Bloomberg-Umfragen) für die USA (1,9 % für 2025) und die Eurozone (0,9 % für 2025) nach unten korrigiert werden. Sollte ein Großteil der zusätzlichen Zölle nicht wie erwartet verhandelt werden, wird die US-Inflation voraussichtlich bis Ende 2025 bei über 3 % liegen, was Zinssenkungen durch die Fed unwahrscheinlicher macht.

Ausblick

In den kommenden 6–12 Monaten ist mit einer dynamischen Entwicklung der Kapitalmärkte zu rechnen. Verhandlungen zwischen den USA und der EU sowie anderen Handelspartnern sind sehr wahrscheinlich, wobei nicht alle Zölle vollständig zurückgenommen werden dürften. Teile der US-Administration sehen Einnahmen aus Strafzöllen als notwendig an, um das Haushaltsdefizit zu reduzieren. Dennoch bleibt die Wahrscheinlichkeit hoch, dass eine Reduzierung der Strafzölle angestrebt wird, um den Handel zu stabilisieren. Die weitere Entwicklung der Märkte wird stark von den Fortschritten in diesen Verhandlungen abhängen. Faktoren wie Inflation, Zinspolitik der Fed und wirtschaftliche Wachstumsprognosen werden ebenfalls eine entscheidende Rolle spielen. Eine Stabilisierung oder eine moderate Erholung der Märkte könnte sich einstellen, sobald sich positive Signale in den Verhandlungen zeigen. Per heute sehen wir die Aktien nach der harschen Marktkorrektur in den USA inzwischen wieder als fair bewertet – in Europa sogar etwas preiswerter gegenüber der eigenen Historie. Daher bleiben wir auch weiterhin "Aktien übergewichtet".

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced (De-Migration zum 15.10.2024)

Analyse der Finanzmärkte

1. Aktienmärkte

USA - S&P 500

- Der S&P 500 verzeichnete eine starke Performance und stieg in diesem Zeitraum um +14,65%. Dieses Wachstum war trotz der anhaltenden globalen Unsicherheiten weitgehend auf die guten Unternehmensgewinne zurückzuführen, insbesondere in den Sektoren Technologie und zyklische Konsumgüter. Die Anleger blieben optimistisch in Bezug auf die US-Wirtschaft, was auf Anzeichen für ein stabiles Wachstum zurückzuführen war, auch wenn die Sorgen über die Inflation und die Zinssätze anhielten. Aufgrund politischer und handelspolitischer Risiken blieb die Marktvolatilität jedoch ein Thema.

Eurozone - Euro Stoxx 50

- Der Euro Stoxx 50, der die größten Unternehmen der Eurozone abbildet, verzeichnete einen leichten Rückgang von -1,35%. Die Eurozone sah sich mit Herausforderungen konfrontiert, da die Wirtschaftsdaten aus wichtigen Volkswirtschaften wie Deutschland schwächer als erwartet ausfielen und ein langsames Wachstum signalisierten. Der Straffungszyklus der Europäischen Zentralbank (EZB) und die Besorgnis über geopolitische Risiken führten zu einer Zurückhaltung der Anleger an den europäischen Märkten. Darüber hinaus blieben Inflation und Lohnwachstum in der Region hartnäckig, was zu einer höheren Volatilität beitrug.

Japan - TOPIX

- Der japanische TOPIX-Index stieg um +29,7 % und entwickelte sich damit deutlich besser als andere wichtige Indizes. Diese Performance wurde durch die günstigen wirtschaftlichen Bedingungen des Landes unterstützt, zu denen eine stabile Erholung der Inlandsnachfrage und der Unternehmensgewinne gehörte. Die Anleger wurden auch von den attraktiven Bewertungen Japans und den Strukturreformen in bestimmten Sektoren wie Technologie und Robotik angezogen.

China - Shanghai Composite

- Der Shanghai Composite stieg um +1,35 % und spiegelte damit das stetige Wirtschaftswachstum in China trotz globaler Herausforderungen wider. Die chinesische Wirtschaft zeigte sich widerstandsfähig, und die wachstumsfördernde Politik der Regierung, einschließlich Infrastrukturausgaben und Unterstützung für den Technologiesektor, sorgte für Auftrieb. Allerdings wurde der Markt auch durch die anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China sowie durch regulatorische Unsicherheiten, insbesondere im Technologiesektor, belastet.

Hongkong - Hang Seng

- Der Hang Seng Index blieb mit einem Rückgang von -0,38% nahezu unverändert. Der Markt in Hongkong wurde sowohl von der globalen Marktstimmung als auch von lokalen politischen Unsicherheiten beeinflusst. Trotz einiger positiver inländischer Wirtschaftsindikatoren bremsten geopolitische Risiken und Spannungen mit Festlandchina sowie eine anhaltende Immobilienkrise den Markt.

2. Festverzinsliche Wertpapiere – Staatsanleihen

Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

- Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen sank von 4,20% im April 2024 auf 4,02% am 16. Oktober 2024. Dies spiegelt eine Abschwächung der Risikostimmung und eine Verschiebung hin zu einem vorsichtigeren Ausblick

der Anleger wider, da die Inflationssorgen nachzulassen begannen. Der Markt für US-Schatzanleihen profitierte von der gestiegenen Nachfrage nach sichereren Anlagen inmitten der weltweiten Marktvolatilität und geopolitischen Spannungen.

Französische 10-jährige OAT-Rendite

- Die französische 10-jährige OAT-Rendite stieg leicht von 2,81% auf 2,92%. Dieser Anstieg war teilweise auf die Erwartung zurückzuführen, dass die Europäische Zentralbank ihre Geldpolitik als Reaktion auf den Inflationsdruck in der Eurozone weiter straffen würde. Trotz der anhaltenden Wachstumssorgen führten die Maßnahmen der EZB zu höheren Renditen bei europäischen Anleihen, wobei Frankreich einen moderaten Anstieg verzeichnete.

Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen

- Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen sank von 2,35% auf 2,19%. Der deutsche Anleihemarkt, der als sicherer Hafen gilt, profitierte von einer Flucht in die Qualität angesichts der gestiegenen Unsicherheit in der Weltwirtschaft. Die niedrigeren Renditen in Deutschland spiegelten auch die Vorsicht der Anleger wider, die sich zunehmend Sorgen über die wirtschaftlichen Aussichten in der Eurozone machten.

3. Währungsmärkte

USD/EUR-Wechselkurs

- In diesem Zeitraum verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro an Wert und fiel von 1 USD = 0,9375 EUR am 1. April 2024 auf 1 USD = 0,9207 EUR am 16. Oktober 2024, was einem Rückgang von -1,79 % entspricht. Diese Verschiebung spiegelte die relative Stärke des Euro gegenüber dem US-Dollar wider, der aufgrund schwächerer Wirtschaftsdaten und der Marktunsicherheit in Bezug auf die US-Finanzpolitik und die Zinssätze schwächer wurde. Der Euro profitierte von der positiven Stimmung in Bezug auf den europäischen Aufschwung, trotz des schwachen Wachstums in einigen Ländern der Eurozone.

4. Hauptfaktoren für die Marktentwicklung

Geldpolitik

- Die US-Notenbank hielt ihre Zinssätze in diesem Zeitraum konstant, aber die Markterwartungen hinsichtlich künftiger Zinssenkungen beeinflussten die Anleiherenditen und Aktienbewertungen.

- Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen setzte ihren Straffungszyklus fort und erhöhte die Zinssätze, um die Inflation zu bekämpfen. Dies führte jedoch zu gemischten Marktreaktionen, da einige Anleger über die langfristigen Auswirkungen der höheren Kreditkosten auf das Wirtschaftswachstum besorgt waren.

Inflation und Wirtschaftswachstum

- Die Inflation war weiterhin ein zentrales Thema in der Welt. In den USA ging die Inflation leicht zurück, was die Aktienmärkte und Staatsanleihen stützte. In der Eurozone und im Vereinigten Königreich gab der Inflationsdruck jedoch weiterhin Anlass zur Sorge.

- Ein weiterer Schlüsselfaktor war die wirtschaftliche Erholung in China, wo sich das Wachstum stabilisierte, wenn auch nicht auf dem von vielen Analysten erwarteten Niveau. Die staatlichen Konjunkturmaßnahmen in China stützten das Binnenwachstum, insbesondere in den Bereichen Technologie und Infrastruktur.

Geopolitische Risiken

- Geopolitische Spannungen in Europa (insbesondere Russlands Krieg in der Ukraine) und Asien (Beziehungen zwischen den USA und China) beeinflussten die Stimmung der Anleger und trugen zur Volatilität an den Aktien- und Rentenmärkten bei. Die Unsicherheit im Zusammenhang mit diesen Themen führte zu einer erhöhten Nachfrage nach sicheren Anlagen wie US-Treasuries und deutschen Bundesanleihen.

5. Fazit

Der Zeitraum zwischen dem 1. April 2024 und dem 16. Oktober 2024 war gekennzeichnet durch:

- Starke Aktienperformance in den USA und Japan, wobei die Märkte von der wirtschaftlichen Widerstandsfähigkeit und den Unternehmensgewinnen profitierten.

- Die Anleiherenditen wurden weitgehend von den Maßnahmen der Zentralbanken und den Inflationserwartungen beeinflusst, wobei US-Treasuries und deutsche Bundesanleihen als sicherere Anlagen attraktiv waren.

- Geopolitische Risiken spielten eine wichtige Rolle bei der Marktvolatilität, wobei die Spannungen zwischen den USA und China sowie europäische Bedenken die Stimmung der Anleger belasteten.

- Stärkung des Euro gegenüber dem US-Dollar aufgrund der relativen Stabilität in der Eurozone im Vergleich zu den Herausforderungen in den USA.

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced - Portfolio Management

Im Zeitraum vom 1. April 2024 bis zum 15. Oktober 2024 ist das Portfolio um 3,84% gestiegen, einschließlich eines negativen Währungseffekts von -0,21%. Das Portfolio ist hauptsächlich in Aktien (47,35%) und in Anleihen (46,63%) investiert. In Bezug auf das Risiko weist das Portfolio einen Ex-ante Expected Shortfall von -10,38% auf.

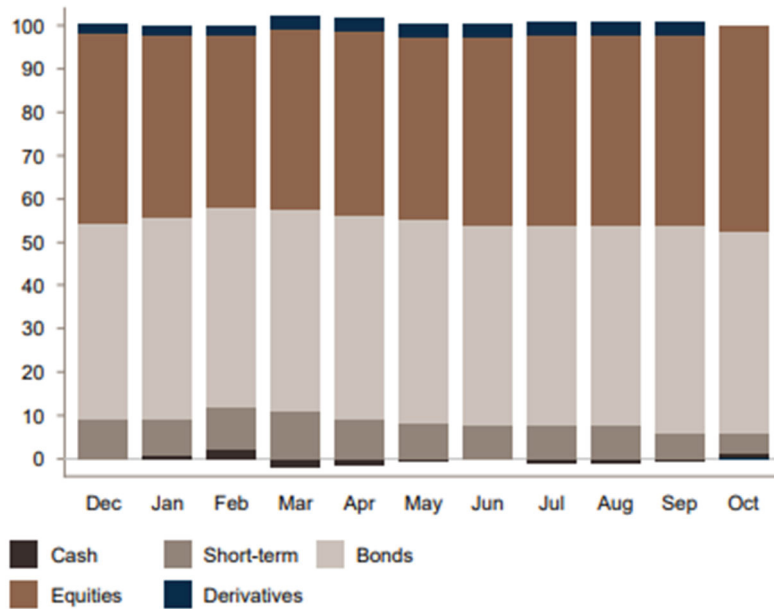
Anleihen sind um 3,50% gestiegen und haben einen positiven Beitrag von 1,64% zur Wertentwicklung des Portfolios geleistet. Das Portfolio hat einen durchschnittlichen YTM von 3,32% mit einer modifizierten Duration von 2,64 Jahren und einem durchschnittlichen Rating von BBB+. Die Hauptakteure sind: 5,5% Carmila Oct28 09.10.2028 (+ 4,69%), 2 5/8 Teollisuuden Mar27 31.03.2027 (+ 5,27%), und 5,375% Spar Nord Bk Oct27 05.10.2027 (+ 3,42%).

Aktien sind um 6,81% gestiegen und haben einen positiven Beitrag von 3,00% zum Portfolio geleistet [MSCI World in EUR ungesichert +8,28 %]. Bei den Sektoren sind die wichtigsten Engagements Info. Technologie (24,45%), Finanzwerte (19,10%) und Industriewerte (14,01%). Nach Regionen ist das Portfolio hauptsächlich in den Vereinigten Staaten (57,88 %) investiert, gefolgt von Frankreich (9,39 %).

Die Hauptakteure sind: Nvidia Corp (+ 44,70%), Spotify Technology (+ 41,30%) und Broadcom Inc (+ 32,04%). Die schlechtesten Beiträge sind: Dexcom (-52,56%), ASML (-27,89%), Moderna Inc (-43,24%) und Neste (-36,21%).

Während dieses Zeitraums war die Vermögensaufteilung zwischen Aktien, Anleihen und Barmitteln stabil.

ALLOCATION HISTORY



Was den geografischen Ansatz betrifft, so haben wir beschlossen, den Anteil der US-Aktien regelmäßig von 62,13 % auf 57,88 % zu reduzieren und den Anteil der Informationstechnologie von 29,26 % auf 24,45 % zu verringern, um eine bessere Diversifizierung zu erreichen (Europa, Industriewerte, Werkstoffe und Finanzwerte).

GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps (Liquidation zum 05.03.2025)

Der Anlageprozess im ALPORA Innovation World Large Caps Fonds zur Identifizierung qualitativ hochwertiger Innovatoren besteht aus einem mehrstufigen Verfahren. In einem ersten Schritt berechnen wir unter Berücksichtigung definierter Input- und Outputkennzahlen des Innovationsprozesses und mithilfe eines mathematischen Optimierungsverfahrens eine "Efficient Frontier of Innovation". Dank des Optimierungsmodells können multiple quantitative Parameter sowohl auf der Input- als auch auf der Outputseite in dynamischer Abhängigkeit von der Vergleichsgruppe berechnet werden. Diese ermöglicht einen objektiven Leistungsvergleich der Unternehmen. Daraus ergibt sich für jedes Unternehmen ein Innovationsscore, jeweils gemessen im Kontext des Anlageuniversums, im vorliegenden Fall sind dies Aktien weltweit (developed markets). Ergänzend zu unserem Innovationsfaktor-Modell wird die Qualität der Unternehmen durch das langjährig erfolgreiche ARTICO-Modell messbar gemacht. Basierend auf dem Innovationsfaktor- und dem Qualitätsfaktorenmodell wird im zweiten Schritt ein kombinierter Quality Innovation Score berechnet (Innovation, Wachstum, Rentabilität, Bilanzstärke, Bewertung, ESG). Der Innovationsfaktor ist dabei der Leitfaktor. In einem dritten Schritt führt das Investment Team eine qualitative Detailanalyse der Innovatoren hinsichtlich ihrer Zukunftsfähigkeit und Abdeckung relevanter Markt- und Technologietrends durch. Im vierten, abschließenden Schritt erfolgt die Portfoliokonstruktion, bei der mittels eines Optimierungsansatzes die Quality Innovation Scores der Unternehmen maximiert werden, unerwünschte Risiken jedoch durch relative Gewichtungsbegrenzungen verringert werden.

Die Portfoliozielgröße beträgt 45 Titel. Bewertungskennzahlen sind für diese Auswahl sekundär, sodass auch Unternehmen in jungen Wachstumsphasen in der Portfoliozusammensetzung Berücksichtigung finden können. Bei der Titelauswahl werden Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mehr als USD 5 Mrd. aus den weltweit entwickelten Märkten berücksichtigt (developed markets). Die Sektoren Finanz, Versorger und Immobilien werden aufgrund fehlender Innovationskennzahlen nicht berücksichtigt.

Seit seiner Lancierung im Dezember 2019 hat der ALPORA Innovation World Large Caps Fonds jährlich in USD gerechnet, rund 6.9% an Wert zulegen können. Der vergleichbare MSCI World ETF, mit einem bedeutend größeren Anteil amerikanischer Werte hat im selben Betrachtungszeitraum leicht über 11.5% zugelegt (Abb. 1).

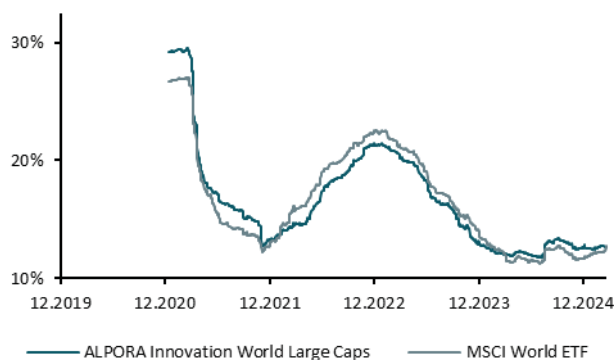
Abb. 1: Performance seit Lancierung (indexiert per 17.12.2019)



Quelle: Serafin, Bloomberg, 06. März 2025

Das Risiko, gemessen an der 1-jährigen Volatilität, ist mit dem Markt vergleichbar (Abb. 2).

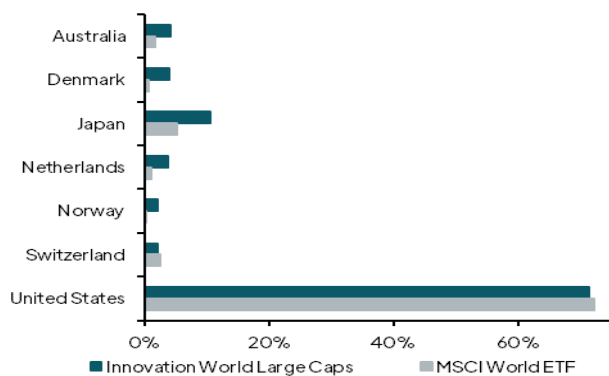
Abb.2: Volatilität (1 Jahr)



Quelle: Serafin, Bloomberg, 6. März 2025

Der globale Aktienmarkt ist stark von amerikanischen Werten geprägt, deren Gewichtung in den weltweiten Indices macht über 70% aus. (Abb. 3). Der Innovation World Large Caps Fonds hat ebenfalls einen ähnlich hohen Allokationsanteil in den USA.

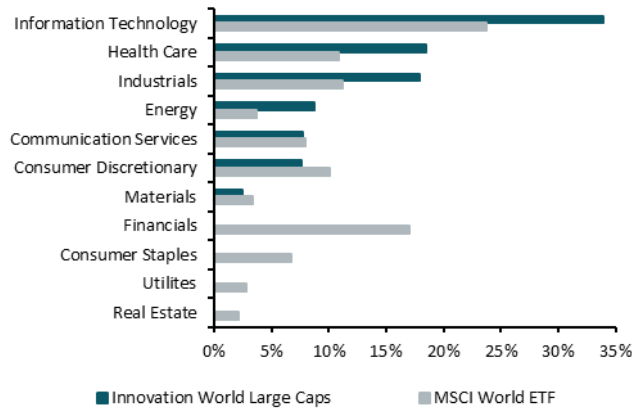
Abb. 3: Ländergewichtung



Quelle: Serafin, Bloomberg, 31. Januar 2025

Trotz dem klaren Fokus auf den effizienten Umgang mit Forschungs- und Entwicklungsgeldern weist der Fonds auch hinsichtlich der Branchen eine breite Diversifikation auf. Anstelle der nicht berücksichtigten Finanzwerte und Versorger genießen die oft mit Innovation in Verbindung stehenden Sektoren Gesundheit, Technologie und Kommunikation eine größere Beachtung (Abb. 4).

Abb. 4: Branchengewichtung



Quelle: Serafin, Bloomberg, 31. Januar 2025

In der Berichtsperiode vom 1. April 2024 bis 05. März 2025 hat sich die Anteilsklasse A USD des Fonds mit einem Minus von 0,72% leicht negativ entwickelt. Der vergleichbare MSCI World ETF hingegen hat mit einem Wertzuwachs von 10,7% deutlich besser abgeschlossen. Der ETF konnte vorab Dank Finanzwerten einen Mehrwert erzielen.

Aufgrund des geringen Fondsvolumen mussten wir leider den Fonds schließen. Die Anteile wurden zum 05. März 2025 ausgezahlt.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Ihr Serafin Asset Management Team

Zusammengefasst

Vermögensrechnung per 31.03.2025

Zusammengefasst	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	9.287.530,05
Wertpapiere	
Aktien	125.577.897,98
Obligationen	23.942.575,24
Genussscheine	927.215,18
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	35.184.648,58
Zertifikate	7.284.637,45
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-573.428,86
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	186.575,05
Sonstige Forderungen	366.572,81
Gesamtvermögen	202.184.223,47
Verbindlichkeiten	-496.118,03
Gesamtverbindlichkeiten	-496.118,03
Nettovermögen	201.688.105,44

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

Zusammengefasst	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	240.071,99
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	1.809.339,54
Aktien	1.966.507,39
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	710.001,05
Bestandsprovisionen	401,65
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	5.475,57
Sonstige Erträge	5.805,71
Total Erträge	4.737.602,89
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.139,95
Pauschal Gebühr	1.023.689,07
Verwaltungsvergütung	141.053,48
Anlageberatervergütung	289.751,63
Zentralverwaltungsvergütung	78.937,16
Portfolio Management Gebühr	1.023.846,12
Performance Fee	158.374,07
Directors Fee	2.828,92
Verwahrstellenvergütung	126.135,78
Register- und Transferstellenvergütung	20.062,24
Vertriebsstellenvergütung	25.568,32
Risiko Managementvergütung	1.616,85
Taxe d'abonnement	120.385,16
Abschreibung Gründungskosten	4.318,48
Prüfungskosten	61.322,07
Sonstige Aufwendungen	306.147,90
Total Aufwendungen	3.385.177,19
Nettoergebnis	1.352.425,70
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	15.427.875,52
Realisiertes Ergebnis	16.780.301,22
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-11.902.488,85
Gesamtergebnis	4.877.812,85

Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst

(in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	221.473.660,48
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Vorjahres	676.380,95
Ausschüttungen	-1.483.976,75
Mittelveränderung aus Aktienausgaben	5.364.841,95
Mittelveränderung aus Migration	116.611.632,91
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-33.288.451,65
Mittelveränderung aus De-Migration	-110.083.424,55
Mittelveränderung aus Liquidation	-2.460.370,76
Gesamtergebnis	4.877.812,85
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	201.688.105,44

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG

Vermögensrechnung per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.175.744,72
Wertpapiere	
Aktien	16.327.895,21
Obligationen	4.173.910,00
Genussscheine	432.876,43
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Zertifikate	1.933.022,43
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-702.386,77
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	11.108,82
Sonstige Forderungen	147.690,94
Gesamtvermögen	24.499.861,78
Verbindlichkeiten	-80.448,73
Gesamtverbindlichkeiten	-80.448,73
Nettovermögen	24.419.413,05
- davon Aktienklasse B	7.914.623,80
- davon Aktienklasse C	337.088,75
- davon Aktienklasse D	1.188.258,48
- davon Aktienklasse Da	14.979.442,02
Aktien im Umlauf	
Aktienklasse B	38.740,975
Aktienklasse C	2.200,000
Aktienklasse D	5.440,000
Aktienklasse Da	167.420,779
Nettoinventarwert pro Aktie	
Aktienklasse B	EUR 204,30
Aktienklasse C	EUR 153,22
Aktienklasse D	EUR 218,43
Aktienklasse Da	EUR 89,47

Erfolgsrechnung vom 17.05.2024 (Tag der Migration) bis 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	90.808,86
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	224.440,73
Aktien	158.768,77
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	1.335,40
Total Erträge	475.353,76
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	444,11
Pauschal Gebühr	259.723,69
Taxe d'abonnement	11.722,73
Prüfungskosten	8.739,73
Sonstige Aufwendungen	36.831,53
Total Aufwendungen	317.461,79
Nettoergebnis	157.891,97
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	697.122,02
Realisiertes Ergebnis	855.013,99
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-2.674.516,71
Gesamtergebnis	-1.819.502,72

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG

(in EUR)

Nettovermögen

16.05.2024 (Tag der Migration)	28.661.846,24
- Aktienklasse B	9.115.334,69
- Aktienklasse C	1.034.902,09
- Aktienklasse D	2.246.706,75
- Aktienklasse Da	16.264.902,71
31.03.2025	24.419.413,05
- Aktienklasse B*	7.914.623,80
- Aktienklasse C*	337.088,75
- Aktienklasse D*	1.188.258,48
- Aktienklasse Da*	14.979.442,02

Aktien im Umlauf

16.05.2024 (Tag der Migration)	
- Aktienklasse B	41.538,975
- Aktienklasse C	6.300,000
- Aktienklasse D	9.610,000
- Aktienklasse Da	164.420,779
31.03.2025	
- Aktienklasse B*	38.740,975
- Aktienklasse C*	2.200,000
- Aktienklasse D*	5.440,000
- Aktienklasse Da*	167.420,779

Nettoinventarwert pro Aktie

16.05.2024 (Tag der Migration)	
- Aktienklasse B	219,44
- Aktienklasse C	164,27
- Aktienklasse D	233,79
- Aktienklasse Da	98,92
31.03.2025	
- Aktienklasse B*	204,30
- Aktienklasse C*	153,22
- Aktienklasse D*	218,43
- Aktienklasse Da*	89,47

* Erstes Geschäftsjahresende innerhalb des GLOBAL INVESTORS

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0,00
Ausschüttungen	-505.262,34
Mittelzufluss aus Migration vom 16.05.2024	28.661.846,25
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	511.544,00
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-2.429.212,14
Gesamtergebnis	-1.819.502,72
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	24.419.413,05

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG

Stand am Tag der Migration

- Aktienklasse B	41.538,975
- Aktienklasse C	6.300,000
- Aktienklasse D	9.610,000
- Aktienklasse Da	164.420,779

Neu ausgegebene Aktien

- Aktienklasse B	350,000
- Aktienklasse C	0,000
- Aktienklasse D	200,000
- Aktienklasse Da	4.000,000

Zurückgenommene Aktien

- Aktienklasse B	-3.148,000
- Aktienklasse C	-4.100,000
- Aktienklasse D	-4.370,000
- Aktienklasse Da	-1.000,000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Aktienklasse B	38.740,975
- Aktienklasse C	2.200,000
- Aktienklasse D	5.440,000
- Aktienklasse Da	167.420,779

Vermögensinventar per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Fund ESG

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Dänemark							
H Lundbeck Br/Rg-B (B)	DK0061804770	DKK	49.000	34,70	252.121	227.905	0,93
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	DK0062498333	DKK	2.000	469,80	119.966	125.942	0,52
Vestas Wind Br/Rg	DK0061539921	DKK	10.000	94,92	221.747	127.229	0,52
Total Aktien in Dänemark						481.075	1,97
Aktien in Deutschland							
AIXTRO	DE000A0WMPJ6	EUR	5.000	10,14	98.485	50.675	0,21
Allianz	DE0008404005	EUR	1.500	352,10	235.619	528.150	2,16
Bechtle (I)	DE0005158703	EUR	6.000	34,20	221.544	205.200	0,84
Carl Zeiss Medite (I)	DE0005313704	EUR	2.500	60,60	161.575	151.500	0,62
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	9.000	39,48	350.720	355.320	1,46
Dt Lufthansa	DE0008232125	EUR	50.000	6,70	413.728	334.800	1,37
Duerr (I)	DE0005565204	EUR	2.000	23,14	41.750	46.280	0,19
GEA Group	DE0006602006	EUR	1.500	55,90	55.959	83.850	0,34
Henkel Vz I /VZ	DE0006048432	EUR	2.000	73,48	188.038	146.960	0,60
Hugo Boss	DE000A1PHFF7	EUR	2.000	34,86	103.273	69.720	0,29
Siemens	DE0007236101	EUR	2.000	211,90	217.827	423.800	1,74
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	3.300	93,56	310.798	308.748	1,26
Total Aktien in Deutschland						2.705.003	11,08
Aktien in Finnland							
Tietoevry	FI0009000277	EUR	4.000	15,99	76.739	63.960	0,26
Total Aktien in Finnland						63.960	0,26
Aktien in Frankreich							
Alten (P)	FR0000071946	EUR	1.200	89,50	145.784	107.400	0,44
Arkema (P)	FR0010313833	EUR	3.000	70,40	271.080	211.200	0,86
Atos (P)	FR0000051732	EUR	4.400	0,00	2.190	17	0,00
AXA (P)	FR0000120628	EUR	8.000	39,40	221.992	315.200	1,29
BNP Paribas-A	FR0000131104	EUR	6.000	76,91	355.416	461.460	1,89
Bouygues (P)	FR0000120503	EUR	6.000	36,41	194.344	218.460	0,89
Hermesntl (P)	FR0000052292	EUR	100	2.411,00	122.986	241.100	0,99
Ipsen (P)	FR0010259150	EUR	2.000	106,40	208.669	212.800	0,87
Kering (P)	FR0000121485	EUR	920	190,92	337.133	175.646	0,72
Lectra (P)	FR0000065484	EUR	1.500	26,50	48.027	39.750	0,16
L'Oreal (P)	FR0000120321	EUR	1.300	342,85	305.542	445.705	1,83
LVMH (P)	FR0000121014	EUR	900	571,70	339.935	514.530	2,11
OPmobility (P)	FR0000124570	EUR	30.000	9,12	422.840	273.450	1,12
Pernod Ricard (P)	FR0000120693	EUR	1.500	91,26	164.288	136.890	0,56
Remy Cointreau (P)	FR0000130395	EUR	1.848	43,14	329.242	79.723	0,33
Schneider El (P)	FR0000121972	EUR	2.000	210,75	412.801	421.500	1,73
Soitec (P)	FR0013227113	EUR	3.000	49,00	459.076	147.000	0,60
Teleperformance (P)	FR0000051807	EUR	2.000	92,48	231.166	184.960	0,76
UBISOFT Entertain. (P)	FR0000054470	EUR	5.000	11,16	54.910	55.775	0,23
Valeo (P)	FR0013176526	EUR	5.000	8,58	56.210	42.920	0,18
Voltaia (P)	FR0011995588	EUR	6.000	6,67	52.761	40.020	0,16
Worldline (P)	FR0011981968	EUR	8.000	5,66	215.019	45.264	0,19
Total Aktien in Frankreich						4.370.770	17,90

Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 44 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Grossbritannien							
GSK	GB00BN7SWP63	GBP	20.000	14,62	320.112	349.399	1,43
Total Aktien in Grossbritannien						349.399	1,43
Aktien in Luxemburg							
ArcelorMittal	LU1598757687	EUR	5.041	26,47	111.205	133.435	0,55
Total Aktien in Luxemburg						133.435	0,55
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	700	606,00	447.242	424.200	1,74
Besi Br Rg (B)	NL0012866412	EUR	2.000	95,22	287.879	190.440	0,78
Roy.Philips	NL0000009538	EUR	8.273	23,37	338.094	193.340	0,79
STMicroelectr	NL0000226223	EUR	10.000	19,99	369.536	199.940	0,82
Total Aktien in Niederlande						1.007.920	4,13
Aktien in Österreich							
Kontron (I)	AT0000A0E9W5	EUR	2.000	22,14	43.251	44.280	0,18
voestalpine (I)	AT0000937503	EUR	5.000	22,50	124.741	112.500	0,46
Total Aktien in Österreich						156.780	0,64
Aktien in Schweiz							
ABB	CH0012221716	CHF	5.000	45,22	94.006	236.581	0,97
Bucher Industries	CH0002432174	CHF	300	369,00	120.906	115.831	0,47
Geberit	CH0030170408	CHF	600	550,00	341.854	345.297	1,41
Givaudan	CH0010645932	CHF	100	3.798,00	424.757	397.405	1,63
Holcim	CH0012214059	CHF	6.000	94,50	266.545	593.282	2,43
Logitech Intl	CH0025751329	CHF	3.000	73,92	269.251	232.039	0,95
Lonza Grp	CH0013841017	CHF	500	542,20	258.995	283.666	1,16
Meyer Burger	CH1357065999	CHF	4.400	1,88	286.133	8.655	0,04
Nestle	CH0038863350	CHF	7.000	89,34	503.361	654.369	2,68
Novartis	CH0012005267	CHF	4.500	97,84	276.310	460.689	1,89
Sika	CH0418792922	CHF	1.200	213,20	283.855	267.699	1,10
Straumann Holding	CH1175448666	CHF	1.000	105,95	116.604	110.861	0,45
The Swatch Grp	CH0012251144	CHF	6.000	30,35	269.933	190.541	0,78
UBS Group	CH0244767585	CHF	10.000	26,87	491.539	281.155	1,15
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	300	615,00	150.165	193.052	0,79
Total Aktien in Schweiz						4.371.123	17,90
Aktien in Spanien							
AmadeusT Grp Br-A (B)	ES0109067019	EUR	5.000	70,50	289.033	352.500	1,44
Grifols-A (B)	ES0171996087	EUR	15.000	8,20	231.528	122.970	0,50
Telefonica (B)	ES0178430E18	EUR	50.000	4,35	252.559	217.700	0,89
Total Aktien in Spanien						693.170	2,84
Aktien in Südkorea							
Smg Ele Sp GDR-Unty	US7960508882	USD	200	973,00	301.236	180.163	0,74
Total Aktien in Südkorea						180.163	0,74
Aktien in USA							
Advanced Micro D	US0079031078	USD	2.500	102,74	374.991	237.795	0,97
Axcelis Techs	US0545402085	USD	1.500	49,67	103.998	68.978	0,28
First Solar	US3364331070	USD	2.000	126,43	344.828	234.101	0,96
Illumina	US4523271090	USD	2.500	79,34	350.706	183.635	0,75
Nike	US6541061031	USD	2.000	63,48	168.304	117.541	0,48
NVIDIA	US67066G1040	USD	2.500	108,38	272.901	250.849	1,03
Oracle	US68389X1054	USD	2.000	139,81	276.350	258.876	1,06

Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Sandisk	US80004C2008	USD	1.650	47,61	0	72.729	0,30
SolarEdge Tech	US83417M1045	USD	3.000	16,18	310.130	44.939	0,18
Super Micro Computer Inc.	US86800U3023	USD	5.000	34,24	107.483	158.499	0,65
Western Digital	US9581021055	USD	5.000	40,43	289.030	187.153	0,77
Total Aktien in USA						1.815.096	7,44
Total Aktien						16.327.896	66,87
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Schindler Holding PS	CH0024638196	CHF	1.500	275,80	370.290	432.876	1,77
Total Genussscheine in Schweiz						432.876	1,77
Total Genussscheine						432.876	1,77
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
Deutschland 25 1%	DE0001102382	EUR	1.200.000	99,58	1.180.474	1.194.960	4,89
Deutschland 27 1.3%	DE0001030740	EUR	500.000	98,29	486.808	491.425	2,01
Total Obligationen in Deutschland						1.686.385	6,91
Obligationen in Frankreich							
L'Oreal 25 3.125%	FR001400HX73	EUR	1.000.000	100,03	995.128	1.000.300	4,10
Total Obligationen in Frankreich						1.000.300	4,10
Obligationen in Liechtenstein							
Swiss Life Finance 35 3.75%	CH1428867043	EUR	500.000	99,29	496.336	496.425	2,03
Total Obligationen in Liechtenstein						496.425	2,03
Obligationen in Kanada							
Prov Ontario 34 3.1%	XS2757519017	EUR	1.000.000	99,08	996.388	990.800	4,06
Total Obligationen in Kanada						990.800	4,06
Total Obligationen						4.173.910	17,09
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						20.934.682	85,73
Total Wertpapiere						20.934.682	85,73
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Zertifikate							
Zertifikate in Grossbritannien							
SP NVDA/UBS London 10/25 13.25%	CH1334411852	USD	500.000	100,00	465.197	462.907	1,90
Total Zertifikate in Grossbritannien						462.907	1,90
Zertifikate in Niederlande							
SP Basket/Raiffeis Switz 07/26 7.2%	CH1356186002	CHF	300.000	87,43	314.488	268.798	1,10
SP Basket/Raiffeis Switz 12/25 9.5%	CH1324627707	USD	200.000	95,77	183.872	177.160	0,73
Total Zertifikate in Niederlande						445.957	1,83
Zertifikate in Schweiz							
SP Basket/Bk Vontobel 02/26 9%	CH1315855432	EUR	300.000	60,50	300.150	181.500	0,74
SP Basket/Bk Vontobel 03/26 9.5%	CH1323531728	USD	200.000	98,40	185.004	182.200	0,75
SP Basket/Raiffeisen Schweiz 02/26 8%	CH1282074876	CHF	500.000	88,19	533.780	460.458	1,89
SP RMSp/Bk Vontobel 09/25 7%	CH1315859723	EUR	200.000	100,00	200.100	200.000	0,82
Total Zertifikate in Schweiz						1.024.158	4,19
Total Zertifikate						1.933.022	7,92

Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						1.933.022	7,92
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						1.933.022	7,92
Bankguthaben						2.175.745	8,91
Derivative Finanzinstrumente						-702.387	-2,88
Sonstige Vermögenswerte						158.800	0,65
Gesamtvermögen						24.499.862	100,33
Verbindlichkeiten						-80.449	-0,33
Nettovermögen						24.419.413	100,00

Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Optionen	Gegen- partei	Whg	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflich- tungen in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Put Vinci (B) 17.Apr/25 A 106	EUREX	EUR	-25	100	25.675,26	-750,00	0,00
Put Hochtief (B) 17.Apr/25 A 155	EUREX	EUR	-20	100	137.794,19	-8.280,00	-0,03
Put Alphabet-A 16.May/25 A 165	OPRA	USD	-25	100	237.626,73	-31.246,21	-0,13
Put Advanced Micro D 16.May/25 A95	OPRA	USD	-10	100	25.634,23	-3.471,80	-0,01
Put Tietoevry 19.Jun/25 A 16	EUREX	EUR	-40	100	32.085,02	-2.880,00	-0,01
Put Ericsson-B 19.Jun/25 A 74	VP Bank	SEK	-300	100	73.840,96	-6.607,92	-0,03
Put Hermesntl (B) 20.Jun/25 A 2'400	EUREX	EUR	-1	100	102.183,97	-11.930,00	-0,05
Put First Solar 20.Jun/25 A 155	OPRA	USD	-5	100	45.935,81	-14.396,40	-0,06
Put Novo Nordisk -B- Br-Rg-B(BR)20.Jun/25 A 480	VP Bank	DKK	-20	100	61.464,98	-12.476,25	-0,05
Put UCB (B) 20.Jun/25 A 160	VP Bank	EUR	-10	100	67.647,69	-9.780,00	-0,04
Put Capgemini (B) 20.Jun/25 A 150	EFP	EUR	-20	100	179.962,53	-34.180,00	-0,14
Put Microsoft 20.Jun/25 A 355	VP Bank	USD	-10	100	93.246,69	-8.795,23	-0,04
Put Intuit 18.Jul/25 A 580	OPRA	USD	-5	100	92.868,08	-9.721,04	-0,04
Put Accenture-A 15.Aug/25 A 295	OPRA	USD	-10	100	92.846,35	-10.276,53	-0,04
Put ABB 19.Sep/25 A 44	EUREX	CHF	-50	100	99.882,40	-14.125,77	-0,06
Put Alten (B) 19.Sep/25 A 80	EFP	EUR	-8	100	18.239,38	-3.320,00	-0,01
Put Axcelis Techs 19.Sep/25 A 50	OPRA	USD	-15	100	31.427,43	-8.610,07	-0,04
Put Apple 19.Sep/25 A 175	OPRA	USD	-20	100	40.637,05	-5.647,46	-0,02
Put Bucher Industries 19.Sep/25 A 300	EUREX	CHF	-30	10	13.315,85	-1.450,25	-0,01
Put Onto Innovation 19.Sep/25 A 90	OPRA	USD	-25	100	48.406,82	-11.341,22	-0,05
Put ASML Hldg Br Rg (B) 19.Sep/25 A 600	EUREX	EUR	-3	100	72.355,13	-17.361,00	-0,07
Put Besi Br Rg (B) 19.Sep/25 A 96	EUREX	EUR	-10	100	43.795,77	-13.090,00	-0,05
Put Bristol-MyersSqu 21.Nov/25 A 50	OPRA	USD	-50	100	50.194,05	-8.054,58	-0,03
Put Intel 19.Dec/25 A 18	OPRA	USD	-120	100	55.210,90	-16.109,16	-0,07
Put AIXTRON 19.Dec/25 A 10	EUREX	EUR	-50	100	18.803,67	-7.450,00	-0,03
Put HeidelbergMat (B) 19.Dec/25 A 120	EUREX	EUR	-20	100	42.516,44	-7.780,00	-0,03
Put Straumann Hldg 19.Dec/25 A 110	EUREX	CHF	-10	100	53.998,91	-13.780,48	-0,06
Put Kontron (B) 19.Dec/25 A 16	EUREX	EUR	-20	100	5.859,79	-1.000,00	0,00
Put Saint-Gobain (B) 19.Dec/25 A 76	EUREX	EUR	-30	100	51.100,93	-10.620,00	-0,04

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegen- partei	Whg	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflich- tungen in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Call Ipsen (B) 17.Apr/25 A 135	EFP	EUR	-20	100	873,76	-20,00	0,00
Call Straumann Hldg 17.Apr/25 A 145	EUREX	CHF	-10	100	321,61	-10,46	0,00
Call Tietoevry 19.Jun/25 A 20	EUREX	EUR	-40	100	3.154,44	-160,00	0,00
Call Straumann Hldg 20.Jun/25 A 140	EUREX	CHF	-10	100	4.211,39	-240,66	0,00
Call AmadeusT Grp Br-A (B) 20.Jun/25 A 70	VP Bank	EUR	-50	100	199.530,86	-17.800,00	-0,07
Call Nestle 20.Jun/25 A 86	EUREX	CHF	-70	100	500.074,97	-29.883,85	-0,12
Call L'Oreal (B) 20.Jun/25 A 380	EFP	EUR	-13	100	89.417,34	-5.187,00	-0,02
Call GEA Group (B) 20.Jun/25 A 44	EUREX	EUR	-15	100	83.850,00	-18.045,00	-0,07
Call Duerr (B) 20.Jun/25 A 26	EUREX	EUR	-20	100	9.551,54	-640,00	0,00
Call LVMH (B) 20.Jun/25 A 800	EFP	EUR	-9	100	8.582,87	-441,00	0,00
Call Allianz 20.Jun/25 A 330	EUREX	EUR	-5	100	151.043,86	-12.795,00	-0,05
Call Valeo (B) 20.Jun/25 A 12	EFP	EUR	-50	100	4.056,76	-400,00	0,00
Call ArcelorMittal 20.Jun/25 A 26	VP Bank	EUR	-50	100	77.813,86	-10.250,00	-0,04
Call Siemens 20.Jun/25 A 200	EUREX	EUR	-20	100	291.681,20	-39.900,00	-0,16
Call Zurich Insur Gr 20.Jun/25 A 540	EUREX	CHF	-30	10	193.052,21	-23.558,65	-0,10
Call Pernod Ricard (B) 19.Sep/25 A 120	EUREX	EUR	-15	100	16.247,75	-1.500,00	-0,01
Call SchindlerHldg PC Br 19.Sep/25 A 280	EUREX	CHF	-15	100	205.948,32	-17.767,08	-0,07
Call Holcim 19.Sep/25 A 100	EUREX	CHF	-30	100	107.500,40	-9.103,28	-0,04
Call Alten (B) 19.Sep/25 A 120	EFP	EUR	-12	100	11.284,95	-1.032,00	0,00
Call Geberit 19.Sep/25 A 560	EUREX	CHF	-60	10	165.595,29	-16.800,25	-0,07
Call Besi Br Rg (B) 19.Sep/25 A 180	VP Bank	EUR	-10	100	5.668,64	-770,00	0,00
Call Axcelis Techs 19.Sep/25 A 80	OPRA	USD	-15	100	4.468,31	-486,05	0,00
Call Oracle 19.Sep/25 A 170	OPRA	USD	-17	100	60.356,92	-8.026,80	-0,03
Call Oracle 19.Sep/25 A 170	OPRA	USD	-3	100	10.651,22	-1.416,49	-0,01
Call Henkel Pfd Br -VZ 19.Sep/25 A 88	EUREX	EUR	-20	100	14.554,62	-820,00	0,00
Call UBS Group 19.Sep/25 A 34	EUREX	CHF	-100	100	34.356,32	-2.929,79	-0,01
Call Lonza Grp 19.Sep/25 A 640	EUREX	CHF	-50	10	54.453,46	-4.792,30	-0,02
Call Illumina 19.Sep/25 A 145	OPRA	USD	-25	100	8.795,76	-1.041,54	0,00
Call Vestas Wind Br-Rg 19.Sep/25A140	VP Bank	DKK	-100	100	19.768,42	-2.895,22	-0,01
Call Teleperformance (B) 19.Sep/25 A 120	EUREX	EUR	-20	100	39.356,34	-5.300,00	-0,02
Call GSK 17.Oct/25 A 17	VP Bank	GBP	-20	1.000	73.311,65	-5.616,20	-0,02
Call Kontron (B) 19.Dec/25 A 24	EUREX	EUR	-20	100	19.593,15	-3.080,00	-0,01
Call AIXTRON 19.Dec/25 A 22	EUREX	EUR	-50	100	1.258,72	-150,00	0,00
Call Bouygues (B) 19.Dec/25 A 38	EUREX	EUR	-60	100	97.602,47	-8.880,00	-0,04
Call Novartis 19.Dec/25 A 110	EUREX	CHF	-45	100	113.078,30	-9.464,27	-0,04
Call BNPParibas A (B) 19.Dec/25 A 70	EFP	EUR	-60	100	384.662,90	-53.700,00	-0,22
Call Bechtle (B) 19.Dec/25 A 44	EUREX	EUR	-60	100	46.606,87	-6.360,00	-0,03
Call Logitech Intl 19.Dec/25 A 110	EUREX	CHF	-30	100	18.009,04	-1.883,44	-0,01
Call Hugo Boss 19.Dec/25 A 52	EUREX	EUR	-20	100	8.950,58	-1.180,00	0,00
Call Kering (B) 19.Dec/25 A 350	EFP	EUR	-4	100	4.999,89	-672,00	0,00
Call AXA (B) 19.Dec/25 A 40	EFP	EUR	-80	100	166.951,35	-15.680,00	-0,06
Call Nike -B- 19.Dec/25 A 100	OPRA	USD	-20	100	10.383,36	-1.222,07	-0,01
Call Carl Zeiss Medite (B) 19.Dec/25 A 80	EUREX	EUR	-25	100	42.472,72	-7.700,00	-0,03
Call Volkswagen Vz I -VZ 19.Dec/25 E 100	EUREX	EUR	-28	100	115.060,80	-15.148,00	-0,06
Call Arkema (B) 19.Dec/25 A 100	EUREX	EUR	-30	100	18.254,02	-1.740,00	-0,01
Call Dt Lufthansa 19.Dec/25 A 9	EUREX	EUR	-500	100	61.443,17	-8.000,00	-0,03
Call Deutsche Post 19.Dec/25 A 44	EUREX	EUR	-90	100	116.903,48	-12.150,00	-0,05
Call ASML Hldg Br Rg (B) 19.Dec/25 A 960	EUREX	EUR	-7	100	42.847,59	-5.572,00	-0,02
Call Schneider El (B) 19.Dec/25 A 320	EFP	EUR	-20	100	23.249,52	-2.120,00	-0,01
Call Volkswagen Vz I -VZ 19.Jun/26 A 100	EUREX	EUR	-5	100	22.416,98	-3.525,00	-0,01

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen short	EUR	3.764.280
Put Optionen short	EUR	1.914.557

Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR: 5.678.837

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth

Vermögensrechnung per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth

(in USD)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.344.377,75
Wertpapiere	
Aktien	71.073.818,96
Obligationen	4.886.183,56
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	598.080,00
Zertifikate	1.613.400,00
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-155.050,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	26.984,50
Sonstige Forderungen	138.829,46
Gesamtvermögen	80.526.624,23
Verbindlichkeiten	-220.040,79
Gesamtverbindlichkeiten	-220.040,79
Nettovermögen	80.306.583,44
- davon Aktienklasse B	7.732.355,32
- davon Aktienklasse C	178.380,43
- davon Aktienklasse D	1.973.656,43
- davon Aktienklasse Da	69.109.538,06
- davon Aktienklasse OE	1.312.653,20
Aktien im Umlauf	
Aktienklasse B	26.187,93
Aktienklasse C	583,00
Aktienklasse D	6.340,00
Aktienklasse Da	267.964,92
Aktienklasse OE	4.555,90
Nettoinventarwert pro Aktie	
Aktienklasse B	USD 295,26
Aktienklasse C	USD 305,97
Aktienklasse D	USD 311,30
Aktienklasse Da	USD 257,91
Aktienklasse OE	USD 288,12

Erfolgsrechnung vom 17.05.2024 (Tag der Migration) bis 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	23.641,65
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	599.197,94
Aktien	529.233,84
Total Erträge	1.152.073,43
Pauschal Gebühr	743.153,46
Taxe d'abonnement	37.391,73
Prüfungskosten	9.440,05
Sonstige Aufwendungen	58.147,78
Total Aufwendungen	848.133,02
Nettoergebnis	303.940,41
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	7.122.219,50
Realisiertes Ergebnis	7.426.159,91
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-7.259.531,38
Gesamtergebnis	166.628,53

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth

(in USD)

Nettovermögen

16.05.2024 (Tag der Migration)	85.653.084,26
- Aktienklasse B	9.171.963,32
- Aktienklasse C	178.996,39
- Aktienklasse D	5.052.616,73
- Aktienklasse Da	69.922.860,60
- Aktienklasse OE	1.326.647,22
31.03.2025	80.306.583,44
- Aktienklasse B*	7.732.355,32
- Aktienklasse C*	178.380,43
- Aktienklasse D*	1.973.656,43
- Aktienklasse Da*	69.109.538,06
- Aktienklasse OE*	1.312.653,20

Aktien im Umlauf

16.05.2024 (Tag der Migration)	
- Aktienklasse B	30.853,91
- Aktienklasse C	583,00
- Aktienklasse D	16.180,00
- Aktienklasse Da	266.831,92
- Aktienklasse OE	4.555,90
31.03.2025	
- Aktienklasse B*	26.187,93
- Aktienklasse C*	583,00
- Aktienklasse D*	6.340,00
- Aktienklasse Da*	267.964,92
- Aktienklasse OE*	4.555,90

Nettoinventarwert pro Aktie

16.05.2024 (Tag der Migration)	
- Aktienklasse B	297,27
- Aktienklasse C	307,03
- Aktienklasse D	312,28
- Aktienklasse Da	262,05
- Aktienklasse OE	291,19
31.03.2025	
- Aktienklasse B*	295,26
- Aktienklasse C*	305,97
- Aktienklasse D*	311,30
- Aktienklasse Da*	257,91
- Aktienklasse OE*	288,12

* Erstes Geschäftsjahresende innerhalb des GLOBAL INVESTORS

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth

(in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0,00
Ausschüttungen	-938.227,23
Mittelzufluss aus Migration vom 16.05.2024	85.653.084,26
Mittelveränderung aus Aktienausgaben	424.316,05
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-4.999.218,17
Gesamtergebnis	166.628,53
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	80.306.583,44

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth

Stand am Tag der Migration

- Aktienklasse B	30.853,91
- Aktienklasse C	583,00
- Aktienklasse D	16.180,00
- Aktienklasse Da	266.831,92
- Aktienklasse OE	4.555,90

Neu ausgegebene Aktien

- Aktienklasse B	386,82
- Aktienklasse C	0,00
- Aktienklasse D	0,00
- Aktienklasse Da	1.250,00
- Aktienklasse OE	0,00

Zurückgenommene Aktien

- Aktienklasse B	-5.052,79
- Aktienklasse C	0,00
- Aktienklasse D	-9.840,00
- Aktienklasse Da	-117,00
- Aktienklasse OE	0,00

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Aktienklasse B	26.187,93
- Aktienklasse C	583,00
- Aktienklasse D	6.340,00
- Aktienklasse Da	267.964,92
- Aktienklasse OE	4.555,90

Vermögensinventar per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Allround Quadinvest Growth

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Bermudas							
Alibaba Health I	BMG0171K1018	HKD	500.000	4,71	495.507	302.626	0,38
Total Aktien in Bermudas						302.626	0,38
Aktien in Brasilien							
Petroleo Br Sp ADR	US71654V4086	USD	25.000	14,34	317.823	358.500	0,45
Total Aktien in Brasilien						358.500	0,45
Aktien in British Virgin Islands							
Asialfno Tech	VGG0542G1028	HKD	250.000	8,90	397.184	285.921	0,36
Total Aktien in British Virgin Islands						285.921	0,36
Aktien in Cayman Inseln							
Alibaba Grp Sp ADR	US01609W1027	USD	7.000	132,23	775.027	925.610	1,15
ASMPT	KYG0535Q1331	HKD	30.000	54,35	316.213	209.525	0,26
Baidu Sp ADR-A	US0567521085	USD	8.000	92,03	881.349	736.240	0,92
Fabrinet (B)	KYG3323L1005	USD	2.000	197,51	343.994	395.020	0,49
Innovent Bio	KYG4818G1010	HKD	60.000	46,60	250.692	359.296	0,45
JD Health Intl	KYG5074A1004	HKD	30.000	33,15	458.907	127.797	0,16
JD.com Sp ADR-A	US47215P1066	USD	10.000	41,12	342.397	411.200	0,51
JinkoSolar Sp ADR	US47759T1007	USD	7.500	18,64	337.519	139.800	0,17
Kingdee Intl Sof	KYG525681477	HKD	150.000	13,16	377.968	253.666	0,32
Meituan-B	KYG596691041	HKD	16.800	155,80	381.313	336.351	0,42
PDD Sp ADS-A	US7223041028	USD	4.000	118,35	541.559	473.400	0,59
Ping An Health	KYG711391022	HKD	206.797	7,00	623.672	186.019	0,23
Sea Sp ADR-A	US81141R1005	USD	7.000	130,49	293.372	913.430	1,14
SenseTime-Unty	KYG8062L1041	HKD	800.000	1,49	299.402	153.176	0,19
Sunny Optical Te	KYG8586D1097	HKD	60.000	71,35	387.524	550.124	0,69
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	18.000	497,00	94.398	1.149.593	1,43
WuXi Biologics	KYG970081173	HKD	75.000	27,05	297.445	260.702	0,32
Total Aktien in Cayman Inseln						7.580.949	9,44
Aktien in China							
BYD-H	CNE100000296	HKD	10.000	392,80	65.570	504.762	0,63
China Life Ins -H-	CNE1000002L3	HKD	250.000	15,00	761.509	481.889	0,60
Sinopharm Group -H-	CNE100000FN7	HKD	100.000	18,04	318.997	231.821	0,29
WuXi AppTec-H	CNE100003F19	HKD	33.600	69,20	302.591	298.786	0,37
Total Aktien in China						1.517.258	1,89
Aktien in Deutschland							
Wirecard	DE0007472060	EUR	2.000	0,02	438.027	38	0,00
Total Aktien in Deutschland						38	0,00
Aktien in Frankreich							
Dassault Syst (P)	FR0014003TT8	EUR	12.000	34,94	364.205	452.877	0,56
Total Aktien in Frankreich						452.877	0,56

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
 Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
 Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
 Seite 55 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Aktien in Grossbritannien							
Arm Holding Sp ADR	US0420682058	USD	10.000	106,79	662.301	1.067.900	1,33
Total Aktien in Grossbritannien						1.067.900	1,33
Aktien in Hongkong							
Cn Eb Env Grp	HK0257001336	HKD	500.000	3,44	675.231	221.026	0,28
CSPC Pharmaceuti	HK1093012172	HKD	504.000	4,94	507.235	319.943	0,40
Hua Hong-Unty	HK0000218211	HKD	80.000	31,05	294.874	319.203	0,40
Total Aktien in Hongkong						860.172	1,07
Aktien in Indien							
H D F C Bank Sp ADR	US40415F1012	USD	7.000	66,44	395.887	465.080	0,58
ICICI Bank Sp.ADR	US45104G1040	USD	15.000	31,52	390.396	472.800	0,59
Infosys Sp ADR	US4567881085	USD	30.000	18,25	203.293	547.500	0,68
Relia GDS-144A	US7594701077	USD	10.000	58,70	537.720	587.000	0,73
St Bk Sp GDR Reg-S	US8565522039	USD	4.000	88,80	375.505	355.200	0,44
Total Aktien in Indien						2.427.580	3,02
Aktien in Irland							
Eaton Corp -NPV-	IE00B8KQN827	USD	1.000	271,83	357.923	271.830	0,34
Jazz Pharmaceuti	IE00B4Q5ZN47	USD	4.000	124,15	484.987	496.600	0,62
Prothena Corp	IE00B91XRN20	USD	15.000	12,38	531.922	185.625	0,23
TE Connectivity PLC	IE000IVNQZ81	USD	2.000	141,32	296.713	282.640	0,35
Trane Tech	IE00BK9ZQ967	USD	1.000	336,92	409.842	336.920	0,42
Total Aktien in Irland						1.573.615	1,96
Aktien in Israel							
Nice Sp ADR	US6536561086	USD	2.000	154,17	340.263	308.340	0,38
Perion Network	IL0010958192	USD	20.000	8,14	550.127	162.800	0,20
Total Aktien in Israel						471.140	0,59
Aktien in Japan							
CANON	JP3242800005	JPY	12.000	4.645,00	323.211	372.692	0,46
Fanuc	JP3802400006	JPY	12.500	4.060,00	396.283	339.328	0,42
OMRON Corp	JP3197800000	JPY	8.000	4.212,00	444.772	225.300	0,28
Tokyo Electron	JP3571400005	JPY	2.500	20.110,00	381.218	336.152	0,42
Total Aktien in Japan						1.273.471	1,59
Aktien in Kanada							
Shopify-A	CA82509L1076	USD	8.000	92,16	626.357	737.280	0,92
Total Aktien in Kanada						737.280	0,92
Aktien in Niederlande							
Adyen (B)	NL0012969182	EUR	400	1.406,00	329.341	607.465	0,76
Nebius Group-A	NL0009805522	USD	10.000	21,11	355.490	211.100	0,26
NXP Semiconducto (B)	NL0009538784	USD	2.000	190,06	455.377	380.120	0,47
Total Aktien in Niederlande						1.198.685	1,49
Aktien in Schweiz							
CRISPR Therap	CH0334081137	USD	10.000	34,03	673.289	340.300	0,42
Meyer Burger	CH1357065999	CHF	6.160	1,88	424.993	13.089	0,02
Total Aktien in Schweiz						353.389	0,44
Aktien in Taiwan							
Taiwan Semi Sp ADR	US8740391003	USD	5.000	166,00	398.349	830.000	1,03
Total Aktien in Taiwan						830.000	1,03

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 56 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Aktien in USA							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	2.000	383,53	616.636	767.060	0,96
Agilent Tech	US00846U1016	USD	3.000	116,98	362.621	350.940	0,44
Airbnb-A	US0090661010	USD	3.500	119,46	550.275	418.110	0,52
Allegro Micro	US01749D1054	USD	12.000	25,13	312.144	301.560	0,38
Alphabet-A	US02079K3059	USD	9.000	154,64	196.281	1.391.760	1,73
Amazon.Com	US0231351067	USD	10.000	190,26	362.863	1.902.600	2,37
American Airline	US02376R1023	USD	25.000	10,55	367.193	263.750	0,33
Amgen	US0311621009	USD	3.000	311,55	162.056	934.650	1,16
Ansys	US03662Q1058	USD	1.500	316,56	526.231	474.840	0,59
Applied Material	US0382221051	USD	5.000	145,12	99.099	725.600	0,90
Arista Ne	US0404132054	USD	10.000	77,48	377.689	774.800	0,96
Asana-A	US04342Y1047	USD	25.000	14,57	474.672	364.250	0,45
Axcelis Techs	US0545402085	USD	6.000	49,67	652.103	298.020	0,37
Beam Therapeutic	US07373V1052	USD	20.000	19,53	932.240	390.600	0,49
Biogen	US09062X1037	USD	1.500	136,84	441.823	205.260	0,26
Bristol-MyersSqu	US1101221083	USD	10.000	60,99	482.201	609.900	0,76
Broadcom	US11135F1012	USD	5.000	167,43	794.481	837.150	1,04
C3.ai-A	US12468P1049	USD	15.000	21,05	467.184	315.750	0,39
Cadence Design	US1273871087	USD	1.500	254,33	479.473	381.495	0,48
CIENA	US1717793095	USD	10.000	60,43	492.879	604.300	0,75
Cnstlltn Ener Co	US21037T1097	USD	3.500	201,63	523.783	705.705	0,88
Coupang-A	US22266T1097	USD	20.000	21,93	326.138	438.600	0,55
Datadog-A	US23804L1035	USD	6.000	99,21	486.256	595.260	0,74
Dell Tech-C	US24703L2025	USD	6.000	91,15	719.879	546.900	0,68
Edwards Lifescns	US28176E1082	USD	10.000	72,48	456.632	724.800	0,90
Eli Lilly & Co	US5324571083	USD	1.000	825,91	547.838	825.910	1,03
Enphase Energy	US29355A1079	USD	2.000	62,05	335.908	124.100	0,15
Exelixis	US30161Q1040	USD	15.000	36,92	415.579	553.800	0,69
Fastly-A	US31188V1008	USD	50.000	6,33	580.704	316.500	0,39
First Solar	US3364331070	USD	3.000	126,43	265.183	379.290	0,47
GE Aerospace	US3696043013	USD	4.000	200,15	392.453	800.600	1,00
GE Vernova	US36828A1016	USD	3.000	305,28	371.183	915.840	1,14
GoodRx Holding-A	US38246G1085	USD	60.000	4,41	319.660	264.600	0,33
Honeywell Intl	US4385161066	USD	4.000	211,75	524.263	847.000	1,05
HP Enterprise	US42824C1099	USD	50.000	15,43	768.397	771.500	0,96
IBM	US4592001014	USD	3.000	248,66	510.582	745.980	0,93
Illumina	US4523271090	USD	3.000	79,34	489.746	238.020	0,30
Incyte	US45337C1027	USD	5.000	60,55	390.646	302.750	0,38
Intel	US4581401001	USD	15.000	22,71	912.678	340.650	0,42
Intellia Therape	US45826J1051	USD	20.000	7,11	555.825	142.200	0,18
Intuitive Surgic	US46120E6023	USD	2.000	495,27	85.620	990.540	1,23
Jabil	US4663131039	USD	4.000	136,07	550.440	544.280	0,68
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	4.000	165,84	248.031	663.360	0,83
Lam Research Corp	US5128073062	USD	7.000	72,70	536.122	508.900	0,63
Medpace Holdings	US58506Q1094	USD	1.500	304,69	179.370	457.035	0,57
MercadoLibre	US58733R1023	USD	400	1.950,87	123.247	780.348	0,97
Facebook-A	US30303M1027	USD	3.000	576,36	168.408	1.729.080	2,15
Micron Technolog	US5951121038	USD	6.000	86,89	317.379	521.340	0,65
Microsoft	US5949181045	USD	4.000	375,39	497.499	1.501.560	1,87
Monolithic Power	US6098391054	USD	1.000	579,98	587.757	579.980	0,72
NetApp	US64110D1046	USD	3.000	87,84	380.744	263.520	0,33
NRG Energy	US6293775085	USD	4.000	95,46	360.298	381.840	0,48
NVIDIA	US67066G1040	USD	18.000	108,38	34.215	1.950.840	2,43
Oracle	US68389X1054	USD	3.000	139,81	495.567	419.430	0,52

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.

Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Pacific Bio CA	US69404D1081	USD	30.000	1,18	620.361	35.400	0,04
Palantir Tchnl-A	US69608A1088	USD	18.000	84,40	251.845	1.519.200	1,89
Palo Alto Net	US6974351057	USD	4.000	170,64	307.774	682.560	0,85
Pfizer	US7170811035	USD	27.500	25,34	908.061	696.850	0,87
Photronics Inc	US7194051022	USD	15.000	20,76	320.371	311.400	0,39
Qorvo	US74736K1016	USD	5.000	72,41	524.892	362.050	0,45
Qualcomm	US7475251036	USD	3.000	153,61	262.686	460.830	0,57
Regeneron Pharma	US75886F1075	USD	500	634,23	365.526	317.115	0,39
Revolution Medic	US76155X1000	USD	10.000	35,36	255.072	353.600	0,44
Salesforce	US79466L3024	USD	4.000	268,36	559.440	1.073.440	1,34
Sandisk	US80004C2008	USD	2.333	47,61	126.496	111.074	0,14
Schrodinger	US80810D1037	USD	15.000	19,74	741.571	296.100	0,37
SentinelOne-A	US81730H1095	USD	20.000	18,18	346.102	363.600	0,45
Snowflake-A	US8334451098	USD	7.000	146,16	1.005.663	1.023.120	1,27
Southwest Airlin	US8447411088	USD	15.000	33,58	351.084	503.700	0,63
Super Micro Computer Inc.	US86800U3023	USD	15.000	34,24	433.277	513.600	0,64
Synopsys	US8716071076	USD	1.000	428,85	586.869	428.850	0,53
Teladoc Health	US87918A1051	USD	10.000	7,96	783.266	79.600	0,10
Terex Corp	US8807791038	USD	5.000	37,78	309.835	188.900	0,24
The Trade Desk-A	US88339J1051	USD	5.000	54,72	363.100	273.600	0,34
Thermo Fisher Sc	US8835561023	USD	1.000	497,60	48.752	497.600	0,62
TripAdvisor	US8969452015	USD	18.800	14,17	499.439	266.396	0,33
Uber Tech	US90353T1007	USD	10.000	72,86	353.427	728.600	0,91
UiPath-A	US90364P1057	USD	25.000	10,30	381.439	257.500	0,32
Veeva Systems-A	US9224751084	USD	3.000	231,63	439.760	694.890	0,87
Vertex Pharmaceu	US92532F1003	USD	1.000	484,82	194.788	484.820	0,60
Vertiv Holdings-A	US92537N1081	USD	5.000	72,20	589.734	361.000	0,45
Vistra	US92840M1027	USD	7.000	117,44	221.145	822.080	1,02
Waters	US9418481035	USD	2.000	368,57	212.552	737.140	0,92
Western Digital	US9581021055	USD	7.000	40,43	391.116	283.010	0,35
Xcel Energy	US98389B1008	USD	5.000	70,79	316.527	353.950	0,44
Zoom Com-A	US98980L1017	USD	7.000	73,77	581.194	516.390	0,64
Total Aktien in USA						49.782.418	61,99
Total Aktien						71.073.819	88,50
Obligationen							
Obligationen in USA							
1.75% United States 34 Var	US91282CJY84	USD	1.000.000	99,76	1.003.528	1.030.728	1,28
2.125% United States 29 Var	US91282CKL45	USD	1.000.000	103,05	1.024.468	1.058.106	1,32
United States 27 6.125%	US912810FB99	USD	1.000.000	105,55	1.128.262	1.055.450	1,31
United States 26 4.25%	US91282CME83	USD	1.000.000	100,52	1.001.169	1.005.150	1,25
United States 28 5.5%	US912810FE39	USD	700.000	105,25	735.952	736.750	0,92
Total Obligationen in USA						4.886.184	6,09
Total Obligationen						4.886.184	6,09
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						75.960.003	94,59
Total Wertpapiere						75.960.003	94,59
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Luxemburg							
CS 2 UBS Th Opp -B-	LU2269158007	USD	8.000	74,76	800.000	598.080	0,74
Total Fonds in Luxemburg						598.080	0,74
Total Fonds						598.080	0,74

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 58 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Zertifikate							
Zertifikate in Grossbritannien							
SP Basket/UBS London 08/25 17%	CH1373290423	USD	500.000	95,90	500.350	479.500	0,60
Total Zertifikate in Grossbritannien						479.500	0,60
Zertifikate in Guernsey							
SP PLTR/Zuer KanBk Finance Gue 03/27 17.6%	CH1402525476	USD	300.000	97,30	300.210	291.900	0,36
Total Zertifikate in Guernsey						291.900	0,36
Zertifikate in Schweiz							
SP Basket/Bk Vontobel 06/25 13%	CH1354576022	USD	500.000	80,10	500.350	400.500	0,50
SP Basket/Bk Vontobel 10/25 14%	CH1385086116	USD	500.000	88,30	500.350	441.500	0,55
Total Zertifikate in Schweiz						842.000	1,05
Total Zertifikate						1.613.400	2,01
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						2.211.480	2,75
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						2.211.480	2,75
Bankguthaben						2.344.378	2,92
Derivative Finanzinstrumente						-155.050	-0,19
Sonstige Vermögenswerte						165.814	0,21
Gesamtvermögen						80.526.624	100,27
Verbindlichkeiten						-220.041	-0,27
Nettovermögen						80.306.583	100,00

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Optionen	Gegen- partei	Whg	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in USD	Marktwert in USD	% des NAV
Put Super Micro Comp 16.Jan/26 A 40	OPRA	USD	-50	100	79.790,19	-64.250,00	-0,08

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegen- partei	Whg	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in USD	Marktwert in USD	% des NAV
Call NVIDIA 15.Jan/27 A 170	OPRA	USD	-20	100	86.686,88	-29.100,00	-0,04
Call Meta Platforms-A 15.Jan/27 A 840	VP Bank	USD	-5	100	93.029,33	-25.800,00	-0,03
Call Palantir Tchnl-A 17.Jun/27 A 155	OPRA	USD	-20	100	79.278,78	-35.900,00	-0,04

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen short	USD	258.995
Put Optionen short	USD	79.790
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		338.785

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Vermögensrechnung per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

(in CHF)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.042.828,16
Wertpapiere	
Aktien	14.869.708,47
Obligationen	7.060.643,24
Genussscheine	406.700,00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	5.151.940,30
Zertifikate	3.170.521,30
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	301.089,33
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	24.772,47
Sonstige Forderungen	32.333,76
Gesamtvermögen	32.060.537,03
Verbindlichkeiten	-134.871,84
Gesamtverbindlichkeiten	-134.871,84
Nettovermögen	31.925.665,19
Aktien im Umlauf	53.680,921
Nettoinventarwert pro Aktie	
Aktienklasse A	CHF 594,73

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

(in CHF)

Erträge der Bankguthaben	11.662,64
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	137.412,34
Aktien	344.493,37
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	60.000,12
Sonstige Erträge	5.136,89
Total Erträge	558.705,36
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	35,14
Zentralverwaltungsvergütung	42.814,57
Portfolio Management Gebühr	493.962,61
Performance Fee	140.129,37
Directors Fee	899,87
Verwahrstellenvergütung	24.204,56
Register- und Transferstellenvergütung	2.855,77
Vertriebsstellenvergütung	7.683,18
Taxe d'abonnement	15.927,99
Prüfungskosten	14.208,18
Sonstige Aufwendungen	22.622,91
Total Aufwendungen	765.344,15
Nettoergebnis	-206.638,79
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	841.039,82
Realisiertes Ergebnis	634.401,03
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	553.854,88
Gesamtergebnis	1.188.255,91

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

(in CHF)

Nettovermögen

31.03.2023	32.368.619,65
31.03.2024	33.288.781,78
31.03.2025	31.925.665,19

Aktien im Umlauf

31.03.2023	61.660,921
31.03.2024	58.030,921
31.03.2025	53.680,921

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2023	524,95
31.03.2024	573,64
31.03.2025	594,73

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Atyarth Global Opportunities Fund

(in CHF)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	33.288.781,78
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	0,00
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-2.551.372,50
Gesamtergebnis	1.188.255,91
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	31.925.665,19

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	58.030,921
Neu ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-4.350,000
Stand am Ende der Berichtsperiode	53.680,921

Vermögensinventar per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	4.500	38,20	111.098	94.768	0,30
IGO	AU000000IGO4	AUD	20.000	3,96	136.706	43.663	0,14
Rio Tinto	AU000000RIO1	AUD	1.250	115,49	71.145	79.587	0,25
Woodside Ener	AU0000224040	AUD	903	23,12	15.177	11.510	0,04
Total Aktien in Australien						229.528	0,72
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	DK0062498333	DKK	2.750	469,80	57.113	165.499	0,52
Total Aktien in Dänemark						165.499	0,52
Aktien in Deutschland							
Allianz	DE0008404005	EUR	1.250	352,10	187.085	420.628	1,32
BMW	DE0005190003	EUR	2.500	73,68	206.940	176.040	0,55
Rational (I)	DE0007010803	EUR	50	765,00	13.231	36.556	0,11
SAP	DE0007164600	EUR	1.100	244,40	109.854	256.931	0,80
Siemens	DE0007236101	EUR	1.250	211,90	112.552	253.141	0,79
Siemens Energy	DE000ENER6Y0	EUR	2.000	53,84	38.383	102.910	0,32
Total Aktien in Deutschland						1.246.205	3,90
Aktien in Frankreich							
Dassault Syst (P)	FR0014003TT8	EUR	3.000	34,94	30.931	100.177	0,31
Euroapi (P)	FR0014008VX5	EUR	206	2,75	2.231	541	0,00
LVMH (P)	FR0000121014	EUR	200	571,70	29.375	109.275	0,34
Sanofi (P)	FR0000120578	EUR	3.200	101,92	277.788	311.696	0,98
Schneider El (P)	FR0000121972	EUR	1.000	210,75	58.395	201.414	0,63
TotalEnergies (P)	FR0000120271	EUR	2.000	59,66	95.029	114.034	0,36
Total Aktien in Frankreich						837.136	2,62
Aktien in Grossbritannien							
GSK	GB00BN7SWP63	GBP	14.000	14,62	279.149	233.744	0,73
Haleon	GB00BMX86B70	GBP	15.000	3,91	42.915	67.030	0,21
Shell	GB00BP6MXD84	EUR	8.000	33,93	139.167	259.415	0,81
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	6.500	55,04	261.034	341.911	1,07
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	325.000	0,73	652.771	270.568	0,85
Total Aktien in Grossbritannien						1.172.669	3,67
Aktien in Irland							
Eaton Corp -NPV-	IE00B8KQN827	USD	450	271,83	28.716	108.232	0,34
Total Aktien in Irland						108.232	0,34
Aktien in Italien							
Eni	IT0003132476	EUR	12.000	14,30	150.721	163.975	0,51
Total Aktien in Italien						163.975	0,51
Aktien in Japan							
Fanuc	JP3802400006	JPY	4.000	4.060,00	140.854	96.076	0,30
Komatsu	JP3304200003	JPY	6.700	4.306,00	142.739	170.678	0,53

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
 Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
 Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
 Seite 66 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
TOYOTA MOTOR	JP3633400001	JPY	18.000	2.616,00	175.794	278.573	0,87
Total Aktien in Japan						545.326	1,71
Aktien in Jersey							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	17.500	2,80	60.322	56.018	0,18
Total Aktien in Jersey						56.018	0,18
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	22.000	27,94	443.197	377.844	1,18
Cameco	CA13321L1085	CAD	7.000	59,24	95.891	254.904	0,80
Hudbay Minerals	CA4436281022	CAD	8.000	10,91	43.059	53.651	0,17
Nutrien	CA67077M1086	CAD	4.500	71,42	287.360	197.558	0,62
Total Aktien in Kanada						883.957	2,77
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	200	606,00	116.571	115.831	0,36
Total Aktien in Niederlande						115.831	0,36
Aktien in Norwegen							
Equinor	NO0010096985	NOK	6.000	278,65	96.254	140.415	0,44
Total Aktien in Norwegen						140.415	0,44
Aktien in Schweiz							
ABB	CH0012221716	CHF	5.000	45,22	91.653	226.100	0,71
Accelleron Ind	CH1169360919	CHF	2.500	40,78	37.180	101.950	0,32
Bunge Global	CH1300646267	USD	2.000	76,42	120.708	135.233	0,42
Holcim	CH0012214059	CHF	2.000	94,50	88.089	189.000	0,59
Logitech Intl	CH0025751329	CHF	3.250	73,92	273.508	240.240	0,75
Nestle	CH0038863350	CHF	4.500	89,34	388.415	402.030	1,26
Novartis	CH0012005267	CHF	3.750	97,84	241.243	366.900	1,15
Sandoz Group	CH1243598427	CHF	800	37,04	14.174	29.632	0,09
The Swatch Grp (I)	CH0012255151	CHF	600	151,70	181.005	91.020	0,29
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	700	615,00	181.210	430.500	1,35
Total Aktien in Schweiz						2.212.605	6,93
Aktien in USA							
AbbVie	US00287Y1091	USD	600	209,52	31.685	111.230	0,35
Akamai Technolog	US00971T1016	USD	1.250	80,50	77.304	89.033	0,28
Alcoa-WI	US0138721065	USD	800	30,50	17.885	21.589	0,07
Alphabet-A	US02079K3059	USD	3.250	154,64	92.564	444.683	1,39
Amentum Holdings Inc	US0239391016	USD	1.100	18,20	8.898	17.714	0,06
Amgen	US0311621009	USD	500	311,55	63.029	137.830	0,43
Apple	US0378331005	USD	2.750	222,13	66.331	540.487	1,69
AT&T	US00206R1023	USD	15.000	28,28	311.675	375.332	1,18
BostoScientific	US1011371077	USD	1.500	100,88	17.139	133.888	0,42
Chevron	US1667641005	USD	1.000	167,29	79.776	148.018	0,46
Cisco Systems	US17275R1023	USD	4.000	61,71	109.000	218.404	0,68
Coca-Cola Co	US1912161007	USD	3.000	71,62	96.590	190.108	0,60
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	1.250	105,02	53.739	116.152	0,36
Corning Inc	US2193501051	USD	3.000	45,78	50.758	121.518	0,38
CVS Health	US1266501006	USD	4.500	67,75	236.247	269.753	0,84
Emerson Electric	US2910111044	USD	1.250	109,64	61.530	121.262	0,38
Estee Lauder-A	US5184391044	USD	400	66,00	25.569	23.359	0,07
Fluor	US3434121022	USD	4.000	35,82	132.580	126.774	0,40
Freeport McMoRan	US35671D8570	USD	2.500	37,86	51.820	83.746	0,26
Gilead Sciences	US3755581036	USD	2.000	112,05	104.814	198.284	0,62

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 67 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Intel	US4581401001	USD	10.000	22,71	339.790	200.938	0,63
Jacobs Solutions	US46982L1089	USD	1.100	120,89	45.012	117.660	0,37
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	1.100	165,84	89.602	161.409	0,51
Marathon Petro	US56585A1025	USD	1.000	145,69	33.011	128.907	0,40
McDonald's	US5801351017	USD	500	312,37	43.591	138.192	0,43
Facebook-A	US30303M1027	USD	350	576,36	65.294	178.487	0,56
Micron Technolog	US5951121038	USD	1.200	86,89	31.430	92.256	0,29
Microsoft	US5949181045	USD	1.500	375,39	127.053	498.218	1,56
NetApp	US64110D1046	USD	1.250	87,84	42.201	97.151	0,30
NVIDIA	US67066G1040	USD	900	108,38	86.028	86.305	0,27
Oracle	US68389X1054	USD	1.350	139,81	38.794	167.000	0,52
Pfizer	US7170811035	USD	7.500	25,34	160.491	168.156	0,53
Philip Mrrs Int	US7181721090	USD	2.750	158,73	197.843	386.222	1,21
Procter&Gamble	US7427181091	USD	1.100	170,42	72.478	165.866	0,52
Qualcomm	US7475251036	USD	650	153,61	40.584	88.344	0,28
Qualys	US74758T3032	USD	600	125,93	21.380	66.854	0,21
Quanta Services	US74762E1029	USD	900	254,18	21.364	202.409	0,63
Sandisk	US80004C2008	USD	500	47,61	15.364	21.063	0,07
Starbucks	US8552441094	USD	750	98,09	26.890	65.093	0,20
Synaptics	US87157D1090	USD	1.250	63,72	64.516	70.474	0,22
Teradyne	US8807701029	USD	1.000	82,60	99.675	73.084	0,23
Unitedhealth Gro	US91324P1021	USD	400	523,75	31.312	185.366	0,58
Walt Disney	US2546871060	USD	1.000	98,70	100.919	87.330	0,27
Western Digital	US9581021055	USD	1.500	40,43	47.508	53.659	0,17
Wolfsped	US9778521024	USD	1.000	3,06	39.774	2.707	0,01
Total Aktien in USA						6.992.314	21,91
Total Aktien						14.869.709	46,58
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	1.400	290,50	388.780	406.700	1,27
Total Genussscheine in Schweiz						406.700	1,27
Total Genussscheine						406.700	1,27
Obligationen							
Obligationen in Australien							
NSW Treasury 30 1.25%	AU3SG0002348	AUD	500.000	84,62	324.536	233.241	0,73
Total Obligationen in Australien						233.241	0,73
Obligationen in Deutschland							
Kred Wiederaufbau 25 1.125%	XS2315837778	NOK	4.000.000	98,83	409.493	331.993	1,04
Kred Wiederaufbau 27 1.25%	DE000A3MQVV5	EUR	500.000	97,94	456.732	467.983	1,47
Total Obligationen in Deutschland						799.975	2,51
Obligationen in Luxemburg							
EIB 25 2.9%	AU3CB0228823	AUD	150.000	99,33	110.524	82.137	0,26
EIB 28 1%	XS2289822376	CAD	275.000	95,74	182.576	161.841	0,51
Total Obligationen in Luxemburg						243.978	0,76
Obligationen in Österreich							
Austria 28 0.75%	AT0000A1ZGE4	EUR	400.000	95,81	360.878	366.263	1,15
Total Obligationen in Österreich						366.263	1,15
Obligationen in Schweiz							
ABB 27 0.75%	CH1168499775	CHF	300.000	100,40	295.402	301.200	0,94
Total Obligationen in Schweiz						301.200	0,94

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 68 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Obligationen in USA							
United States 25 2.25%	US912828M565	USD	850.000	98,85	813.596	743.393	2,33
United States 25 3%	US9128285C00	USD	800.000	99,42	742.896	703.734	2,20
United States 27 0.625%	US912828ZE35	USD	400.000	93,76	384.473	331.835	1,04
United States 27 3.125%	US91282CFH97	USD	400.000	98,22	346.250	347.620	1,09
United States 28 3.625%	US91282CHE49	USD	600.000	99,16	527.657	526.421	1,65
United States 30 0.625%	US91282CAE12	USD	400.000	83,82	351.390	296.656	0,93
United States 31 1.625%	US91282CCB54	USD	300.000	86,96	231.416	230.827	0,72
United States 33 3.5%	US91282CGM73	USD	1.100.000	95,70	965.301	931.429	2,92
United States 40 1.125%	US912810SQ22	USD	1.000.000	62,61	788.662	553.973	1,74
United States 50 1.375%	US912810SP49	USD	1.000.000	50,87	775.605	450.098	1,41
Total Obligationen in USA						5.115.986	16,02
Total Obligationen						7.060.643	22,12
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						22.337.052	69,97
Total Wertpapiere						22.337.052	69,97
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
iShs EURO STOXX 30-15 (DE)	DE0006289309	EUR	45.000	18,07	576.626	777.128	2,43
Total Fonds in Deutschland						777.128	2,43
Fonds in Irland							
iShs II Global Water USD	IE00B1TXK627	USD	3.500	66,29	135.762	205.287	0,64
iShs MSCI EM ETF USD	IE00B0M63177	USD	11.000	42,98	473.900	418.267	1,31
iShs NASDAQ 100 UCITS USD	IE00B53SZB19	USD	600	1.089,68	422.953	578.489	1,81
iShs S&P Financials ETF USD	IE00B4JNQZ49	USD	52.500	14,36	375.503	666.818	2,09
iShs S&P500 Cons Discr ETF USD	IE00B4MCHD36	USD	30.000	13,46	199.746	357.149	1,12
UBS MSCI AC Asia ETF	IE00B7WK2W23	USD	2.200	175,26	334.351	341.154	1,07
WisdomTree Japan Eq -Hdg CHF-	IE00BYQCZL35	CHF	16.000	37,99	305.650	607.760	1,90
Xtra MSCI Utils -1C- USD	IE00BM67HQ30	USD	5.000	38,40	162.663	169.859	0,53
Total Fonds in Irland						3.344.785	10,48
Fonds in Luxemburg							
Kotak India Gr -USD-	LU0487136375	USD	15.000	32,55	226.623	431.951	1,35
Xtr DAX -1C-	LU0274211480	EUR	3.000	208,60	327.150	598.077	1,87
Total Fonds in Luxemburg						1.030.028	3,23
Total Fonds						5.151.940	16,14
Zertifikate							
Zertifikate in Jersey							
SP GOLDLNPM/ETFS Metals ewig	JE00B588CD74	USD	12.000	298,61	1.607.084	3.170.521	9,93
Total Zertifikate in Jersey						3.170.521	9,93
Total Zertifikate						3.170.521	9,93
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						8.322.462	26,07
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						8.322.462	26,07

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 69 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Bankguthaben						1.042.828	3,27
Derivative Finanzinstrumente						301.089	0,94
Sonstige Vermögenswerte						57.106	0,18
Gesamtvermögen						32.060.537	100,42
Verbindlichkeiten						-134.872	-0,42
Nettovermögen						31.925.665	100,00

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegen- partei	Whg	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in CHF	Marktwert in CHF	% des NAV
Put ESTX50 EUR P 17.Apr/25 E 4'800	EUREX	EUR	25	10	82.762,16	2.222,00	0,01
Put ESTX50 EUR P 17.Apr/25 E 4'800	EUREX	EUR	20	10	66.209,73	1.777,60	0,01
Put S&P 500 17.Apr/25 E 5'000	OPRA	USD	3	100	68.647,16	1.911,17	0,01
Put S&P 500 17.Apr/25 E 5'000	OPRA	USD	2	100	45.764,77	1.274,11	0,00

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegen- partei	Verpflichtungen in CHF	Unrealisiertes Ergebnis in CHF	% des NAV
Kauf	CHF 466.150	gegen	EUR 500.000	16.05.2025	VP Bank (Lux)SA	476.182	-10.032	-0,03
Kauf	SEK 3.889.165	gegen	USD 350.000	16.05.2025	VP Bank (Lux)SA	3.506.873	33.670	0,11
Kauf	CAD 428.790	gegen	USD 300.000	16.05.2025	VP Bank (Lux)SA	431.148	-1.450	0,00
Kauf	CHF 9.297.810	gegen	USD 10.300.000	16.05.2025	VP Bank (Lux)SA	9.068.873	228.935	0,72
Kauf	AUD 403.616	gegen	USD 250.000	16.05.2025	VP Bank (Lux)SA	401.275	1.291	0,00
Kauf	GBP 205.221	gegen	USD 250.000	16.05.2025	VP Bank (Lux)SA	193.807	13.035	0,04
Kauf	NOK 4.552.000	gegen	USD 400.000	16.05.2025	VP Bank (Lux)SA	4.213.187	28.455	0,09

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Optionen	CHF	263.384
Devisentermin long	CHF	218.903
Devisentermin short	CHF	75.001
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in CHF:		557.288

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

Vermögensrechnung per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3.161.153,26
Wertpapiere	
Aktien	18.573.750,40
Obligationen	6.080.827,39
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	26.629.965,07
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	110.721,52
Sonstige Forderungen	29.324,41
Gesamtvermögen	54.585.742,05
Verbindlichkeiten	-34.023,70
Gesamtverbindlichkeiten	-34.023,70
Nettovermögen	54.551.718,35
Aktien im Umlauf	373.264,000
Nettoinventarwert pro Aktie	
Aktienklasse EUR	EUR 146,15

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	63.597,11
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	40.589,66
Aktien	308.001,98
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	594.547,30
Bestandsprovisionen	371,85
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	3.733,96
Total Erträge	1.010.841,86
Verwaltungsvergütung	71.699,11
Portfolio Management Gebühr	223.344,58
Directors Fee	1.608,41
Verwahrstellenvergütung	40.537,35
Vertriebsstellenvergütung	1.697,09
Risiko Managementvergütung	1.496,90
Taxe d'abonnement	20.001,63
Prüfungskosten	12.369,78
Sonstige Aufwendungen	43.246,27
Total Aufwendungen	416.001,12
Nettoergebnis	594.840,74
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2.798.763,40
Realisiertes Ergebnis	3.393.604,14
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-2.141.510,53
Gesamtergebnis	1.252.093,61

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2023	47.745.916,59
31.03.2024	53.578.838,16
31.03.2025	54.551.718,35

Aktien im Umlauf

31.03.2023	370.037,000
31.03.2024	375.127,000
31.03.2025	373.264,000

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2023	129,03
31.03.2024	142,83
31.03.2025	146,15

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	53.578.838,16
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Aktienausgaben	0,00
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-279.213,42
Gesamtergebnis	1.252.093,61
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	54.551.718,35

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	375.127,000
Neu ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-1.863,000
Stand am Ende der Berichtsperiode	373.264,000

Vermögensinventar per 31.03.2025

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
E.ON 32 3.5%	XS2791959906	EUR	300.000	100,60	308.625	301.785	0,55
Total Obligationen in Deutschland						301.785	0,55
Obligationen in Frankreich							
Republiq Francaise 34 3%	FR001400QMF9	EUR	400.000	96,88	397.606	387.520	0,71
Total Obligationen in Frankreich						387.520	0,71
Obligationen in Irland							
Linde 31 1.375%	XS2463961248	EUR	400.000	90,27	366.090	361.080	0,66
Total Obligationen in Irland						361.080	0,66
Total Obligationen						1.050.385	1,93
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						1.050.385	1,93
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	DK0062498333	DKK	5.200	469,80	380.289	327.449	0,60
Total Aktien in Dänemark						327.449	0,60
Aktien in Deutschland							
Allianz	DE0008404005	EUR	2.000	352,10	283.213	704.200	1,29
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	1.450	582,40	301.780	844.480	1,55
SAP	DE0007164600	EUR	2.450	244,40	210.701	598.780	1,10
Siemens	DE0007236101	EUR	3.000	211,90	260.744	635.700	1,17
Total Aktien in Deutschland						2.783.160	5,10
Aktien in Frankreich							
EssilorLuxott (P)	FR0000121667	EUR	2.300	265,40	369.334	610.420	1,12
L'Oreal (P)	FR0000120321	EUR	1.350	342,85	559.168	462.848	0,85
LVMH (P)	FR0000121014	EUR	800	571,70	392.618	457.360	0,84
Safran (P)	FR0000073272	EUR	1.700	242,00	441.946	411.400	0,75
Sanofi (P)	FR0000120578	EUR	4.500	101,92	378.015	458.640	0,84
Schneider El (P)	FR0000121972	EUR	2.150	210,75	252.141	453.113	0,83
TotalEnergies (P)	FR0000120271	EUR	7.250	59,66	466.941	432.535	0,79
Vinci (P)	FR0000125486	EUR	4.250	116,30	445.614	494.275	0,91
Total Aktien in Frankreich						3.780.590	6,93
Aktien in Grossbritannien							
RELX	GB00B2B0DG97	GBP	9.500	38,73	421.268	439.659	0,81
Total Aktien in Grossbritannien						439.659	0,81
Aktien in Irland							
Accenture-A	IE00B4BNMY34	USD	1.450	312,04	408.665	418.892	0,77
Eaton Corp -NPV-	IE00B8KQN827	USD	1.250	271,83	422.470	314.580	0,58
Linde	IE00S9YS762	USD	1.400	465,64	303.045	603.534	1,11
Total Aktien in Irland						1.337.006	2,45

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	825	606,00	257.443	499.950	0,92
Total Aktien in Niederlande						499.950	0,92
Aktien in Spanien							
Iberdrola (B)	ES0144580Y14	EUR	32.000	14,94	353.262	478.080	0,88
Total Aktien in Spanien						478.080	0,88
Aktien in USA							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	850	383,53	418.456	301.816	0,55
Alphabet-A	US02079K3059	USD	2.750	154,64	118.613	393.712	0,72
Amazon.Com	US0231351067	USD	2.850	190,26	461.082	502.014	0,92
Apple	US0378331005	USD	1.900	222,13	201.012	390.737	0,72
Booking Holding	US09857L1089	USD	120	4.606,91	388.525	511.817	0,94
Costco Whsl	US22160K1051	USD	500	945,78	242.527	437.808	0,80
Deere & Co	US2441991054	USD	1.050	469,35	407.687	456.257	0,84
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	1.800	245,30	416.538	408.784	0,75
Microsoft	US5949181045	USD	1.450	375,39	296.441	503.935	0,92
Morgan Stanley	US6174464486	USD	4.250	116,67	387.487	459.062	0,84
MSCI-A	US55354G1004	USD	1.000	565,50	462.485	523.548	0,96
NextEra Energy	US65339F1012	USD	5.500	70,89	410.182	360.970	0,66
Nike	US6541061031	USD	5.650	63,48	611.969	332.054	0,61
Pepsico	US7134481081	USD	3.350	149,94	396.905	465.035	0,85
Synopsys	US8716071076	USD	880	428,85	319.156	349.391	0,64
Thermo Fisher Sc	US8835561023	USD	1.150	497,60	547.593	529.788	0,97
T-Mobile US	US8725901040	USD	2.000	266,71	449.092	493.848	0,91
Unitedhealth Gro	US91324P1021	USD	1.000	523,75	471.111	484.895	0,89
Visa-A	US92826C8394	USD	2.000	350,46	347.379	648.921	1,19
Zoetis-A	US98978V1035	USD	2.450	164,65	415.772	373.466	0,68
Total Aktien in USA						8.927.857	16,37
Total Aktien						18.573.750	34,05
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
0.1% Deutschland 26 Var	DE0001030567	EUR	500.000	99,73	566.737	632.587	1,16
Bundeslaender BRD 29 0.625%	DE000A2NBJ54	EUR	300.000	92,96	261.435	278.880	0,51
Hessen 34 2.625%	DE000A1RQEX0	EUR	300.000	96,93	297.027	290.790	0,53
Kred Wiederaufbau 30 0.375%	DE000A11QTF7	EUR	300.000	89,54	316.686	268.620	0,49
Landw Rentenbank 29 0.05%	XS2021173922	EUR	300.000	88,92	302.472	266.745	0,49
Merck Finance Serv 27 0.375%	XS2023644201	EUR	200.000	95,27	204.664	190.530	0,35
Total Obligationen in Deutschland						1.928.152	3,53
Obligationen in Frankreich							
AFD 29 0.25%	FR0013431137	EUR	300.000	89,86	300.912	269.565	0,49
Dassault Syst. 26 0.125%	FR0013444544	EUR	200.000	96,53	202.944	193.060	0,35
Total Obligationen in Frankreich						462.625	0,85
Obligationen in Irland							
CRH SMW Finance 26 1.25%	XS2168478068	EUR	200.000	98,02	212.754	196.040	0,36
Total Obligationen in Irland						196.040	0,36
Obligationen in Niederlande							
Roche Finance 36 3.586%	XS2726335099	EUR	200.000	100,33	210.844	200.660	0,37
Swisscom Finance 28 0.375%	XS2169243479	EUR	200.000	91,53	200.974	183.050	0,34
Total Obligationen in Niederlande						383.710	0,70

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 78 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen in Österreich							
Oesterreich 29 0.5%	AT0000A269M8	EUR	300.000	93,00	317.937	279.000	0,51
Total Obligationen in Österreich						279.000	0,51
Obligationen in USA							
Apple 26 1.625%	XS1135337498	EUR	300.000	98,74	329.537	296.220	0,54
Coca-Cola 29 0.125%	XS2233154538	EUR	400.000	89,97	403.380	359.860	0,66
Eli Lilly & Co 30 2.125%	XS1240751229	EUR	300.000	96,10	276.582	288.300	0,53
IBM 28 0.3%	XS2115091717	EUR	300.000	93,60	302.826	280.785	0,51
Johnson & Johnson 35 1.65%	XS1412266907	EUR	300.000	85,80	263.190	257.385	0,47
Nestle Holdings 25 0.875%	XS1648298559	EUR	300.000	99,46	286.044	298.365	0,55
Total Obligationen in USA						1.780.915	3,26
Total Obligationen						5.030.442	9,22
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						23.604.192	43,27
Total Wertpapiere						24.654.578	45,19
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Irland							
HSBC S&P 500 ETF	IE00B5KQNG97	EUR	49.000	51,90	1.579.490	2.542.904	4,66
HSBC-Multi Factor Fund -ZQ-USD	IE00BFZN8B54	USD	128.000	16,05	1.485.317	1.901.992	3,49
iSh USA Qlty Ft USD	IE00BF2QSQ20	USD	440	2.029,75	685.070	826.835	1,52
iShares Core UK Gilts Eurh D	IE000BI0GCN3	EUR	140.000	4,67	659.177	653.072	1,20
iShares MSCI Ch ETF	IE00BJ5JPG56	USD	100.000	5,41	468.042	500.578	0,92
iShs Core FTSE100 UCITS ETF	IE0005042456	EUR	33.000	10,02	298.075	330.528	0,61
iShs Core MSCI Pac. EX Jap.	IE00B52MJY50	USD	1.500	182,36	272.379	253.247	0,46
iShs USD Treas Bd 20+yr ETF	IE00BD8PGZ49	EUR	200.000	3,05	616.322	609.300	1,12
iSh VI Edg 500 USD	IE00BD93YH54	USD	34.000	8,93	283.925	281.174	0,52
SPDR S&P 500 Traded Fd USD	IE00B6YX5C33	USD	3.400	554,28	1.625.457	1.744.744	3,20
Xtr MSC USA Com -1D- USD	IE00BNC1G707	USD	5.500	66,48	335.240	338.515	0,62
Xtr S&P 500 Eql -2D- USD	IE000CXLGK86	USD	7.000	82,93	528.160	537.444	0,99
Xtr S&P Eurp ex -1D- EUR	IE00BGV5VM45	EUR	7.100	74,25	485.291	527.175	0,97
Total Fonds in Irland						11.047.507	20,26
Fonds in Luxemburg							
HSBC GI GI Em L Dbt -ZD-	LU0234594850	USD	114.000	8,11	841.244	856.057	1,57
HSBC Glb Asia B -ZDHEUR-	LU1732775397	EUR	23.000	7,89	187.828	181.447	0,33
HSBC Glb GSC Bd -ZQ2HEUR-	LU1802242385	EUR	64.500	8,73	577.848	562.827	1,03
HSBC Glb HY Bd -ZQ1OEUR-	LU1135521075	EUR	56.000	7,38	415.641	413.336	0,76
HSBC GI Corp Bd -ZQ1HEUR-	LU1135519764	EUR	495.000	8,31	4.240.877	4.111.965	7,54
HSBC Glb Asia ex Japan -ZC-	LU0164880972	USD	50.500	80,42	3.583.731	3.759.830	6,89
HSBC Glb Inv EM -ZQ1HEUR-	LU1135521661	EUR	63.000	6,06	391.494	381.906	0,70
HSBCGI GI G Bd -ZQ1HEUR-	LU1135520341	EUR	545.000	8,17	4.687.995	4.451.560	8,16
Xtr Spain -1D-	LU0994505336	EUR	13.500	29,66	340.742	400.343	0,73
Total Fonds in Luxemburg						15.119.271	27,72
Total Fonds						26.166.778	47,97
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						26.166.778	47,97

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 79 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Irland							
Xtra USA Finls ETF -1D- USD	IE00BCHWNT26	USD	11.600	35,73	396.406	383.720	0,70
Total Fonds in Irland						383.720	0,70
Fonds in Luxemburg							
Private Capital Pool VI -A-	LU0443149595	EUR	771	103,14	106.863	79.467	0,15
Total Fonds in Luxemburg						79.467	0,15
Total Fonds						463.187	0,85
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						463.187	0,85
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						26.629.965	48,82
Bankguthaben						3.161.153	5,79
Sonstige Vermögenswerte						140.046	0,26
Gesamtvermögen						54.585.742	100,06
Verbindlichkeiten						-34.024	-0,06
Nettovermögen						54.551.718	100,00

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2025

Zum 31.03.2025 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 15.10.2024 (Tag der De-Migration)

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	25.829,60
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	711.553,29
Aktien	428.538,10
Total Erträge	1.165.920,99
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	6,54
Verwaltungsvergütung	48.287,37
Anlageberatervergütung	268.256,01
Zentralverwaltungsvergütung	21.461,04
Portfolio Management Gebühr	214.421,75
Verwahrstellenvergütung	36.569,42
Register- und Transferstellenvergütung	1.622,95
Vertriebsstellenvergütung	4.743,39
Taxe d'abonnement	27.110,19
Abschreibung Gründungskosten	553,32
Prüfungskosten	10.135,76
Sonstige Aufwendungen	47.759,96
Total Aufwendungen	680.927,70
Nettoergebnis	484.993,29
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	423.227,75
Realisiertes Ergebnis	908.221,04
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	2.808.258,68
Gesamtergebnis	3.716.479,72

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2023	70.783.691,93
31.03.2024	95.646.382,62
15.10.2024 (Tag der De-Migration)	101.916.734,68

Aktien im Umlauf

31.03.2023	63.686,332
31.03.2024	76.357,910
15.10.2024 (Tag der De-Migration)	78.374,165

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2023	1.111,44
31.03.2024	1.252,61
15.10.2024 (Tag der De-Migration)	1.300,39

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	95.646.382,62
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	3.432.411,01
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-878.538,67
Mittelnrückfluss aus De-Migration	-101.916.734,68
Gesamtergebnis	3.716.479,72
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	0,00

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	76.357,910
Neu ausgegebene Aktien	2.705,064
Zurückgenommene Aktien	-688,809
Zurückgenommenen Aktien aus De-Migration	-78.374,165
Stand am Ende der Berichtsperiode	0,000

Derivative Finanzinstrumente per 15.10.2024

Zum 15.10.2024 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps

Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 05.03.2025 (Tag der Liquidation)

GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	8.571,21
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	80.876,64
Total Erträge	89.447,85
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	613,47
Verwaltungsvergütung	11.452,36
Zentralverwaltungsvergütung	7.367,44
Portfolio Management Gebühr*	-7.274,91
Directors Fee	74,59
Verwahrstellenvergütung	15.494,40
Register- und Transferstellenvergütung	15.081,65
Vertriebsstellenvergütung	9.928,24
Taxe d'abonnement	1.442,61
Abschreibung Gründungskosten	3.720,82
Prüfungskosten	2.074,96
Sonstige Aufwendungen	84.350,20
Total Aufwendungen	144.325,83
Nettoergebnis	-54.877,98
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3.121.958,03
Realisiertes Ergebnis	3.067.080,05
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-3.100.270,16
Gesamtergebnis	-33.190,11

* Die Gesamtsumme der Portfolio-Management-Gebühren betrug 85.615,00 EUR. Aufgrund der CAP TER-Anpassung /des Verzichts in Höhe von 92.889,55 EUR ergibt sich eine neue Summe von -7.274,91 EUR.

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps

(in USD)

Nettovermögen

31.03.2023	40.842.467,55
- Aktienklasse A USD	10.412.235,29
- Aktienklasse B CHF	20.483.360,93
- Aktienklasse C USD	2.846.380,64
- Aktienklasse D USD	3.174.798,85
- Aktienklasse E EUR	637.870,41
- Aktienklasse G EUR	2.676.393,22
- Aktienklasse H EUR	29.928,60
- Aktienklasse I USD	581.499,61
31.03.2024	23.344.306,61
- Aktienklasse A USD	10.081.831,12
- Aktienklasse B CHF	10.491.889,96
- Aktienklasse C USD	1.299.386,19
- Aktienklasse E EUR	522.512,23
- Aktienklasse G EUR	917.131,64
- Aktienklasse H EUR	31.555,47
05.03.2025 *	2.460.370,76
- Aktienklasse A USD	1.430.139,35
- Aktienklasse B CHF	522.152,30
- Aktienklasse C USD	0,00
- Aktienklasse E EUR	425.336,26
- Aktienklasse G EUR	57.503,09
- Aktienklasse H EUR	25.239,76

Aktien im Umlauf

31.03.2023	
- Aktienklasse A USD	8.451,202
- Aktienklasse B CHF	16.560,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	2.577,000
- Aktienklasse E EUR	413,961
- Aktienklasse G EUR	1.745,000
- Aktienklasse H EUR	27,000
- Aktienklasse I USD	600,00
31.03.2024	
- Aktienklasse A USD	7.140,202
- Aktienklasse B CHF	7.635,169
- Aktienklasse C USD	974,000
- Aktienklasse E EUR	304,961
- Aktienklasse G EUR	540,000
- Aktienklasse H EUR	25,000

05.03.2025*

- Aktienklasse A USD	1.020,202
- Aktienklasse B CHF	395,869
- Aktienklasse C USD	0,000
- Aktienklasse E EUR	257,000
- Aktienklasse G EUR	35,000
- Aktienklasse H EUR	19,000

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2023

- Aktienklasse A USD	USD 1.232,04
- Aktienklasse B CHF	CHF 1.130,02
- Aktienklasse C USD	USD 1.169,91
- Aktienklasse D USD	USD 1.231,97
- Aktienklasse E EUR	EUR 1.418,40
- Aktienklasse G EUR	EUR 1.411,82
- Aktienklasse H EUR	EUR 1.020,35
- Aktienklasse I USD	USD 969,17

31.03.2024

- Aktienklasse A USD	USD 1.411,98
- Aktienklasse B CHF	CHF 1.237,70
- Aktienklasse C USD	USD 1.334,07
- Aktienklasse E EUR	EUR 1.586,39
- Aktienklasse G EUR	EUR 1.572,51
- Aktienklasse H EUR	EUR 1.168,67

05.03.2025*

- Aktienklasse A USD	USD 1.401,82
- Aktienklasse B CHF	CHF 1.172,20
- Aktienklasse C USD	USD 0,00
- Aktienklasse E EUR	EUR 1.537,69
- Aktienklasse G EUR	EUR 1.526,49
- Aktienklasse H EUR	EUR 1.234,25

*Ermittlung des Liquidationserlöses

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps

(in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	23.344.306,61
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	680.537,83
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-21.531.283,57
Mittelveränderung aus Liquidation*	-2.460.370,76
Gesamtergebnis	-33.190,11
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	0,00

*Das Nettofondsvermögen zum Stichtag 05. März 2025 in Höhe von USD 2.460.370,76 wurde am 05. März 2025 mit Valuta 10. März 2025 an die Anteilinhaber ausgekehrt und somit beträgt das Fondsvermögen 0,00 USD.

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Aktienklasse A USD	7.140,202
- Aktienklasse B CHF	7.635,169
- Aktienklasse C USD	974,000
- Aktienklasse E EUR	304,961
- Aktienklasse G EUR	540,000
- Aktienklasse H EUR	25,000

Neu ausgegebene Aktien

- Aktienklasse A USD	25,000
- Aktienklasse B CHF	2,000
- Aktienklasse C USD	0,000
- Aktienklasse E EUR	0,000
- Aktienklasse G EUR	0,000
- Aktienklasse H EUR	505,000

Zurückgenommene Aktien

- Aktienklasse A USD	-6.145,000
- Aktienklasse B CHF	-7.241,300
- Aktienklasse C USD	-974,000
- Aktienklasse E EUR	-47,961
- Aktienklasse G EUR	-505,000
- Aktienklasse H EUR	-511,000

Zurückgenommene Aktien aus Liquidation

- Aktienklasse A USD*	-1.020,202
- Aktienklasse B CHF*	-395,869
- Aktienklasse C USD*	-0,000
- Aktienklasse E EUR*	-257,000
- Aktienklasse G EUR*	-35,000
- Aktienklasse H EUR*	-19,000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Aktienklasse A USD*	0,000
- Aktienklasse B CHF*	0,000
- Aktienklasse C USD*	0,000
- Aktienklasse E EUR*	0,000
- Aktienklasse G EUR*	0,000
- Aktienklasse H EUR*	0,000

*Alle Anteile wurden zum 05. März 2025 ausgekehrt und somit sind keine Anteile mehr im Umlauf.

Derivative Finanzinstrumente per 05.03.2025

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse		Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegen- partei	Verpflich- tungen in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD	% des NAV
	Kauf	USD 518.279	gegen	CHF 465.000	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	524.428	-6.149	-0,25
B CHF	Kauf	CHF 556.000	gegen	USD 615.248	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	425.561	11.810	0,48
B CHF	Kauf	USD 28.764	gegen	CHF 26.000	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	29.323	-559	-0,02
	Kauf	USD 413.842	gegen	EUR 395.000	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	425.561	-11.720	-0,48
	Kauf	USD 55.528	gegen	EUR 53.000	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	57.100	-1.573	-0,06
B CHF	Kauf	USD 33.326	gegen	CHF 30.000	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	33.834	-508	-0,02
G EUR	Kauf	EUR 53.000	gegen	USD 55.014	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	57.101	2.087	0,08
E EUR	Kauf	EUR 410.300	gegen	USD 425.891	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	442.045	16.154	0,66
E EUR	Kauf	USD 15.872	gegen	EUR 15.300	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	16.484	-612	-0,02
B CHF	Kauf	USD 22.346	gegen	CHF 20.000	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	22.556	-210	-0,01
B CHF	Kauf	USD 16.482	gegen	CHF 15.000	27.03.2025	VP Bank (Lux) SA	16.917	-435	-0,02

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	-21.765
Devisentermin short	USD	30.050
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		8.285

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

1. Allgemeines

GLOBAL INVESTORS („Gesellschaft“ oder „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 9. April 2002 als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) gegründet wurde. Es gelten die Bestimmungen des Gesetzes "Code de Commerce" vom 10. August 1915 als SICAV. als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) sowie die Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner derzeit gültigen Fassung.

Derzeit bestehen folgende Teilfonds:

GLOBAL INVESTORS – Allround Quandinvest Fund ESG (Migration am 16. Mai 2024- siehe Erl. 8)

GLOBAL INVESTORS – Allround Quandinvest Growth (Migration am 16. Mai 2024 – siehe Erl. 8)

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund

GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation World Large Caps (vormals: GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG) (in Liquidation ab dem 24. Februar 2025 – siehe Erl. 8)

GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced (Migration zum 15. Oktober 2024 – siehe Erl. 8)

GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities (bestehend aus zwei Segmenten)

Das Rechnungsjahr der Gesellschaft sowie der Teilfonds beginnt am 1. April und endet jeweils am 31. März des folgenden Jahres.

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.

Der Aktienwert („Inventarwert“) lautet für die Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Allround Quandinvest Fund ESG, GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced und GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities auf Euro.

Der Aktienwert („Inventarwert“) für die Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation World Large Caps und GLOBAL INVESTORS – Allround Quandinvest Growth lautet auf US-Dollar. Der Aktienwert („Inventarwert“) für den Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund lautet auf Schweizer Franken. Die Zusammenfassung erfolgt in US-Dollar.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens eines Teilfonds durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des betreffenden Teilfonds. Die Netto-Fondsvermögen der Teilfonds werden nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die in einem Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses

Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Abschnitt „4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen“, Punkt „G. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik“ des Verkaufsprospektes) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder an einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) oder d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

f) Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Teilfonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als zwölf Monaten und mehr als neunzig Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens neunzig Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Gesellschaft aufzustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Alle auf eine andere Währung als die betreffende Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die betreffende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Nettoteilfondsvermögen werden in den Finanzberichten sowohl einzeln als auch zusammengefasst dargestellt werden. Die Zusammenfassung erfolgt in USD.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Gesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Gesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mussten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

3. Kosten

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Fund ESG erstattet werden:

Für die Verwahrstelle-, Verwaltungsgesellschafts-, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstellen-, Umschreibungsstellen-, Portfoliomanagement- und Vertretungstätigkeit sowie für weitere Beratungs-, Vertriebsstellen- und Unterstützungstätigkeiten wird bei den B-Anteilen eine Pauschal-Gebühr zulasten des Teilfonds von insgesamt maximal 1,30% p.a. des Nettoinventarwertes erhoben.

Für die Verwahrstelle-, Verwaltungsgesellschafts-, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstellen-, Umschreibungsstellen-, Portfoliomanagement- und Vertretungstätigkeit sowie für weitere Beratungs- und Unterstützungstätigkeiten wird bei den C-Anteilen eine Pauschal-Gebühr zulasten des Teilfonds von insgesamt maximal 1,10% p.a. des Nettoinventarwertes erhoben. Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-Anteilen werden den Vertriebsstellen keine Kommissionen für allfällige Vertriebsleistungen bezahlt.

Für die Verwahrstelle-, Verwaltungsgesellschafts-, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstellen-, Umschreibungsstellen und Vertretungstätigkeit sowie für weitere Beratungs- und Unterstützungstätigkeiten wird bei den D- und Da-Anteilen eine Pauschal-Gebühr zulasten des Teilfonds von insgesamt maximal 0,90% p.a. des Nettoinventarwertes erhoben. Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von D- und Da-Anteilen werden den Vertriebsstellen keine Kommissionen für allfällige Vertriebsleistungen bezahlt. Die Entschädigung des Portfoliomanagers erfolgt im Rahmen des für die Zeichnung von D- und Da- Anteilen notwendig abzuschließenden Vermögensverwaltungsvertrags (wie oben beschrieben).

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Growth erstattet werden:

Für die Verwahrstelle-, Verwaltungsgesellschafts-, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstellen-, Umschreibungsstellen-, Portfoliomanagement- und Vertretungstätigkeit sowie für weitere Beratungs-, Vertriebsstellen- und Unterstützungstätigkeiten wird bei den B-Anteilen eine Pauschal-Gebühr zulasten des Teilfonds insgesamt maximal 1,30% p.a. des Nettoinventarwertes erhoben.

Für die Verwahrstelle-, Verwaltungsgesellschafts-, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstellen-, Umschreibungsstellen-, Portfoliomanagement- und Vertretungstätigkeit sowie für weitere Beratungs- und Unterstützungstätigkeiten wird bei den C-Anteilen eine Pauschal-Gebühr zulasten des Teilfonds von insgesamt maximal 1,10% p.a. des Nettoinventarwertes erhoben. Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-Anteilen werden den Vertriebsstellen keine Kommissionen für allfällige Vertriebsleistungen bezahlt.

Für die Verwahrstelle-, Verwaltungsgesellschafts-, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstellen-, Umschreibungsstellen und Vertretungstätigkeit sowie für weitere Beratungs- und Unterstützungstätigkeiten wird bei den D- und Da-Anteilen eine Pauschal-Gebühr zulasten des Teilfonds von insgesamt maximal 0,90% p.a. des Nettoinventarwertes erhoben. Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von D- und Da-Anteilen werden den Vertriebsstellen keine Kommissionen für allfällige Vertriebsleistungen bezahlt. Die Entschädigung des Portfoliomanagers erfolgt im Rahmen des für die Zeichnung von D- bzw. Da-Anteilen notwendig abzuschließenden Vermögensverwaltungsvertrags (wie oben beschrieben).

Für die Verwahrstelle-, Verwaltungsgesellschafts-, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstellen-, Umschreibungsstellen-, Portfoliomanagement- und Vertretungstätigkeit sowie für weitere Beratungs-, Vertriebsstellen- und Unterstützungstätigkeiten wird bei den OE-Anteilen eine Pauschal-Gebühr zulasten des Teilfonds von insgesamt maximal 1,75% p.a. des Nettoinventarwertes erhoben.

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation World Large Caps erstattet werden:

Bis zum 05.03.2025:

1. Aus dem Teilfondsvermögen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung von max. 0,06 % p.a., (mindestens EUR 15.000 p.a.). Zudem erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Zentralverwaltungsvergütung i. H. v. max. 0,04 % p.a., mindestens 15.000 EUR, zzgl. EUR 3.000 pro Aktienklasse für den Register und Transferstellenservice, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Teilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist. Der Verwaltungsgesellschaft steht darüber hinaus eine Domizilierungsgebühr von 5.000 EUR p.a. pro Teilfonds zu, zuzüglich 1.000 EUR pro zusätzlicher Verwaltungsratssitzung und/oder Generalversammlung.

2. Der Portfoliomanager erhält eine Vergütung von max. 1,10 % p.a. für die Aktienklassen A, B, D, E und H, max. 1,60 % für die Aktienklassen C und G, max. 1,40 % für die Aktienklasse I sowie max. 1,85% für die Aktienklasse K, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Teilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist. Für die Anteilsklasse F wird keine Portfoliomanagervergütung berechnet. Die Anteilsklasse F steht nur Anlegern zur Verfügung, die zum Zeitpunkt der Zeichnung und während der Anlagedauer mit der Serafin Asset Management AG eine separate Vereinbarung abgeschlossen haben. Die Kosten für die Vermögensverwaltung (Portfoliomanagervergütung) werden dem jeweiligen Anleger im Rahmen der vorgenannten Vereinbarung in Rechnung gestellt.

Der Portfoliomanager kann im Vertrieb für die Klassen A, B, C, D, E, G, H, I und K Rabatte auf Verlangen direkt an den Anleger aus seiner Portfoliomanagement-Vergütung bezahlen. Maßgeblich sind allfällig gültige Bestimmungen im jeweiligen Vertriebsland.

Der Portfoliomanager kann Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit der Klassen C, D, G und H des Fonds aus seiner Portfoliomanagement-Vergütung bezahlen. Der Portfoliomanager gewährt keine Retrozession zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit der Klassen A, B und E. Maßgeblich sind allfällig gültige Bestimmungen im jeweiligen Vertriebsland.

3. Die Verwahrstelle hat gegen das Fondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Aufgaben der Verwahrstelle und die Verwahrung des Fondsvermögens in Höhe von max. 0,05 % p. a, mindestens jedoch 20.000 EUR p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Fondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;

- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund erstattet werden:

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen des Teilfonds eine Zahlung von maximal 0,14 % p. a. (mindestens 37.500 EUR p. a.), wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats erfolgt. Zusätzlich erhält die Verwaltungsgesellschaft 3.000 EUR je Aktienklasse ab der zweiten Klasse für Register- und Transferstellen Services.
2. Der Portfoliomanager erhält eine Zahlung von maximal: 1,5 % p. a. für die Aktienklassen A und B, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats erfolgt.
3. Der Portfoliomanager hat Anspruch auf eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 10 % des Anstiegs des Nettoinventarwerts einer jeden Aktienklasse. Mit anderen Worten: Es handelt sich um die positive Differenz zwischen der Höhe des Nettoinventarwerts einer Aktienklasse am Ende eines jeden Performancezeitraums (nach Abzug der Portfoliomanagementgebühr und anderer Kosten, jedoch vor Abzug der Performance Fee und anteilig bereinigt um die während des Performancezeitraums übermittelten Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge) und der Höhe des Nettoinventarwerts der betreffenden Aktienklasse am Ende des letzten Performancezeitraums an dem eine Performance Fee fällig wurde.

Die Performance Fee wird, falls angefallen und zurückgestellt, vierteljährlich (der „Performancezeitraum“), am Ende des Performancezeitraumes für alle Aktienklassen, die eine Performance Fee erheben, gezahlt (das „Auszahlungsdatum“).

Zur Berechnung der Performance Fee für die einzelnen Aktienklassen wird das allgemein als „High-Water-Mark“ bezeichnete Konzept verwendet. Im ersten Performancezeitraum entspricht die für den jeweiligen Bewertungstag geltende „High-Water-Mark“ dem Erstausgabepreis. Zu Beginn des jeweils folgenden Performancezeitraumes entspricht die geltende „High-Water-Mark“ dem Nettoinventarwert für die jeweilige Aktienklasse am letzten Bewertungstag des Performancezeitraums, für den eine Performance Fee gezahlt wurde.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der Laufzeit des Teilfonds und wird daher nicht neu festgelegt.

Die Performance Fee wird täglich abgegrenzt und wird bei der Berechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienklasse an jedem Bewertungstag berücksichtigt, anteilig bereinigt um die während des Performancezeitraums übermittelten Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge. Die Performance Fee für jede Aktienklasse, die während eines Performancezeitraums zurückgenommen wurde, wird vom Rücknahmepreis der zurückgenommenen Aktienklasse abgezogen. Die Performance Fee in Bezug auf Aktienklassen, die während eines bestimmten Performancezeitraums zurückgenommen wurden, entspricht der positiven Differenz zwischen dem Nettoinventarwert der Aktienklasse an dem Bewertungstag, an dem die Rücknahme durchgeführt wurde, und dem Nettoinventarwert der betreffenden Anteilsklasse zum Zeitpunkt der Zahlung der letzten Performance Fee.

Im vergangenen Geschäftsjahr ist eine Performance Fee in Höhe von CHF 140.129,37 angefallen. Dies entspricht 0.44 % zum Teilfondsvermögen.

Im Falle einer Schließung/Verschmelzung des Teilfonds und/oder bei Rückgabe von Anteilen durch die Anteilhaber ist die erfolgsabhängige Vergütung, nur anteilig am Tag der Schließung/Verschmelzung und/oder der Rücknahme durch die Anteilhaber in angemessenem Verhältnis zahlbar.

Wenn der Teilfonds oder eine Anteilsklasse des Teilfonds mit einem neu gegründeten aufnehmenden Fonds oder Teilfonds bzw. einer Aktienklasse eines Fonds verschmolzen wird, welche selbst noch keine historische Wertentwicklung verzeichnen und deren Anlagepolitik sich nicht wesentlich von der des zu verschmelzenden Fonds unterscheidet, fällt keine erfolgsabhängige Vergütung an und der Referenzzeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Vergütung dieses Fonds findet weiterhin auch für den neu gegründeten aufnehmenden Fonds oder Teilfonds Anwendung.

4. Die Verwahrstelle hat Anspruch auf aus dem Fondsvermögen zu zahlenden Gebühren, die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbart wurden und die folgenden maximalen Grenzen nicht überschreiten dürfen:

- Vergütung für die Erfüllung ihrer Aufgaben als Verwahrstelle und die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds in Höhe von max. 0,08 % p. a., mindestens jedoch 20.000 EUR p. a., zuzüglich externer Kosten, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer erfolgt.

- Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;

- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced erstattet werden:

Bis zum 15.10.2025:

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Zahlung aus dem Vermögen des Teilfonds in Höhe von max. 0,59 % p. a. (mindestens 15.000 EUR p. a.), zuzüglich 0,04 % p. a. (mindestens 15.000 EUR, zuzüglich 3.500 EUR für jede zusätzliche Aktienklasse) für Fondsbuchhaltungsdienstleistungen, zuzüglich 3.000 EUR p. a. je Aktienklasse für Transferstellendienstleistungen, zuzüglich 5.000 EUR p. a. (zuzüglich 1.000 EUR je zusätzlicher Verwaltungsratssitzung) für Domizilstellendienstleistungen, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögen während jedes Monats erfolgt.

2. Der Portfoliomanager erhält eine maximale kumulative Zahlung pro Tranche von:

0,40 % "all-in" pro Jahr der Vermögenswerte des Teilfonds zwischen 0 und 100 Mio. EUR und

0,30 % "all-in" pro Jahr der Vermögenswerte des Teilfonds über 100 Mio. EUR.

Wobei die Berechnung und Zahlung vierteljährlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Vermögens des Teilfonds während des jeweiligen Quartals erfolgt.

3. Der Anlageberater erhält eine Zahlung aus dem Vermögen des Teilfonds in Höhe von 0,50% p.a.

4. Die Verwahrstelle hat Anspruch auf aus dem Fondsvermögen zu zahlenden Gebühren, die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbart wurden und die folgenden Grenzen nicht überschreiten dürfen:

- Vergütung für die Erfüllung ihrer Aufgaben als Verwahrstelle und die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds in Höhe von 0,06 % p. a., jedoch mindestens 20.000 EUR p. a., (zuzüglich externer Kosten, einschließlich Unterverwahrstellen), wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer erfolgt.

- Bearbeitungsgebühr für Transaktionen im Auftrag des Fonds

- Erstattung entstandener Gebühren von Dritten und gegebenenfalls Erhebung einer

Verwaltungsgebühr für außergewöhnliche Dienstleistungen, die nicht üblicherweise im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs erbracht werden.

- Interne und externe Aufwendungen für die Erstellung, Beschaffung und Validierung von Nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen (beispielsweise die Erstellung von ESG bezogenen vorvertraglichen und periodischen Offenlegungen, Beschaffung von Distributions-Dokumenten wie das "European ESG Template", Beschaffung von Nachhaltigkeitsratings oder -analysen wie beispielsweise ESG Research, Beschaffung von Indikatoren wie beispielsweise die wichtigsten nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, Beschaffung und Validierung von Taxonomie bezogenen Kalkulationen etc.).

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities erstattet werden:

1. Aus dem Teilfondsvermögen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von max. 0,15 % p.a. (mindestens EUR 20.000 p.a. zzgl. pro Segment EUR 2.500 p.a.), zzgl. EUR 3.000 ab der zweiten aktivierten Aktienklasse, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Aus dem Segmentvermögen des Segments 1 erhält der Portfoliomanager eine Vergütung in Höhe von max. 0,475 % p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

3. Aus dem Segmentvermögen des Segments 2 erhält der Portfoliomanager eine Vergütung in Höhe von max. 0,475 % p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettosegmentvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

4. Die Verwahrstelle hat gegen das Teilfondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Teilfondsvermögens in Höhe von 0,15 % p.a., bei einem Teilfondsvermögen bis EUR 50 Mio., und 0,10 % p.a., bei einem Teilfondsvermögen über EUR 50 Mio., mindestens jedoch EUR 15.000 p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer;
- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Teilfonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;
- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag.

Transaktionskosten

GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Fund ESG

- Aktienklasse B:	EUR 17.423,83
- Aktienklasse C:	EUR 1.847,95
- Aktienklasse D:	EUR 3.660,98
- Aktienklasse Da:	EUR 31.777,96

GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Growth

- Aktienklasse B:	USD 3.407,80
- Aktienklasse C:	USD 68,81
- Aktienklasse D:	USD 1.503,33
- Aktienklasse Da:	USD 27.034,25
- Aktienklasse OE:	USD 511,43

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund

- Aktienklasse A:	CHF 20.727,03
-------------------	---------------

GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities

- Aktienklasse EUR:	EUR 26.256,83
---------------------	---------------

GLOBAL INVESTORS – Ethica Balance (bis 15.10.2024)

- Aktienklasse EUR:	EUR 71.664,75
---------------------	---------------

GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation World Large Caps (bis zum 05.03.2025)

- Aktienklasse A USD:	USD 21.044,87
- Aktienklasse B CHF:	CHF 46.150,52
- Aktienklasse C USD:	USD 10.055,38
- Aktienklasse E EUR:	EUR 4.708,56
- Aktienklasse G EUR:	EUR 2.990,80
- Aktienklasse H EUR:	EUR 2.340,28

4. Steuern

Zeichnungssteuer

Der Fonds unterliegt grundsätzlich in Luxemburg einer Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05 % p.a. auf sein Nettovermögen. Dieser Satz wird jedoch unter anderem im Fall von Teilfonds bzw. Aktienklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, auf 0,01 % p.a. reduziert. Die Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird zum Bewertungsstichtag auf den Nettoinventarwert der maßgeblichen Kategorie berechnet.

Eine Befreiung von der Zeichnungssteuer ist möglich für:

(a) den Wert der Vermögenswerte, der für Aktien oder Anteile an anderen OGA steht, soweit solche Aktien oder Anteile bereits zur Zeichnungssteuer veranlagt wurden, wie geregelt im Gesetz vom 13. Februar 2007 für spezialisierte Investmentfonds (in aktueller Fassung), dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 oder dem Gesetz vom 23 Juli 2016 für reservierte Alternative Investmentfonds;

(b) OGA sowie einzelne Teilfonds von Umbrella-OGA mit mehreren Teilfonds:

i. deren Wertpapiere institutionellen Anlegern vorbehalten sind; und

ii. deren ausschließliches Ziel in der gemeinschaftlichen Anlage in Geldmarktinstrumenten und der Platzierung von Einlagen bei Kreditinstituten liegt; und

iii. deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit 90 Tage nicht übersteigt; und

iv. die die höchstmögliche Bewertung von einer anerkannten Rating-Agentur erhalten haben;

(c) OGA, deren Wertpapiere (i) Institutionen für betriebliche Altersvorsorge oder ähnlichen Investmentvehikeln vorbehalten sind, die auf die Initiative eines oder mehrerer Arbeitgeber zugunsten ihrer Mitarbeiter aufgelegt wurden, und (ii) Gesellschaften eines oder mehrerer Arbeitgeber vorbehalten sind, die ihre Mittel anlegen, um ihren Mitarbeitern Altersvorsorgeleistungen bieten zu können; oder

(d) OGA sowie individuelle Teilfonds von Umbrella-OGA mit mehreren Teilfonds, deren Hauptziel in der Anlage in Mikrofinanzinstituten liegt.

Quellensteuer

Nach geltendem Luxemburger Steuerrecht wird keine Quellensteuer auf Ausschüttungen, Rücknahmen oder Zahlungen erhoben, die der Fonds auf die Aktien an ihre Aktionäre zahlt. Es wird ebenfalls keine Quellensteuer auf die Verteilung von Liquidationserlösen an die Aktionäre erhoben.

5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Verwahrstellenvergütung, die Zentralverwaltungsvergütung, die Anlageberatervergütung, die Vertriebsstellenvergütung, die Prüfungskosten, die Register- und Transferstellenvergütung, die Risikomanagementvergütung, die Abschreibung Gründungskosten sowie die Portfolio Management Gebühr.

6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Bankspesen, die Informationsstellenvergütung, die Domizilgebühren, die fremden Depotgebühren, sowie die Lizenzgebühren.

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.03.2025:

CHF 1.— entspricht AUD 1,813894
CHF 1.— entspricht CAD 1,626810
CHF 1.— entspricht DKK 7,806401
CHF 1.— entspricht EUR 1,046353
CHF 1.— entspricht GBP 0,875657
CHF 1.— entspricht JPY 169,033130
CHF 1.— entspricht NOK 11,906888
CHF 1.— entspricht SEK 11,353573
CHF 1.— entspricht USD 1,130199

EUR 1.— entspricht AUD 1,733539
EUR 1.— entspricht CAD 1,554742
EUR 1.— entspricht CHF 0,955700
EUR 1.— entspricht DKK 7,460578
EUR 1.— entspricht GBP 0,836865
EUR 1.— entspricht NOK 11,379413

EUR 1.— entspricht SEK 10,850610

EUR 1.— entspricht USD 1,080131

USD 1.— entspricht CHF 0,884800

USD 1.— entspricht EUR 0,925814

USD 1.— entspricht HKD 7,781882

USD 1.— entspricht JPY 149,560514

8. Bankbestand des liquidierten Teilfonds Alpora Innovation World Large Caps

Die Bankbestätigungen zum 31.03.2025 des liquidierten Teilfonds Alpora Innovation World Large Caps weist einen Bankbestand in Höhe von USD 33.873,35 aus, welcher für die Begleichung ausstehender Rechnungen der Liquidation verwendet werden. Der NAV beträgt somit USD 0,00 zum 31.03.2025. Es wird keine weitere Rückzahlung an die Anteilhaber stattfinden.

9. Ereignisse während des Berichtszeitraumes

Der Verwaltungsrat hat am 27.02.2024 beschlossen, zum 02.04.2024, den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Growth“ und den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Fund ESG“ aufzulegen.

Der Verwaltungsrat hat am 27.02.2024 beschlossen, zum 17.05.2024, 00:00 Uhr MEZ den von der GAM (LUXEMBOURG) S.A. verwalteten Teilfonds „MULTIRANGE SICAV-ALLROUND QUADINVEST GROWTH“ in den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Growth“ zu verschmelzen. Der Verwaltungsrat beschließt ferner, den von der GAM (LUXEMBOURG) S.A. verwalteten Teilfonds „MULTI PARTNER SICAV-ALLROUND QUADINVEST FUND ESG“ in den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Fund ESG“ zu verschmelzen.

Folgende Änderungen sind mit 02.04.2024 in Kraft getreten:

Der Name des bisherigen Teilfonds " GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG" wurde in "GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation World Large Caps" umgewandelt.

Der Portfoliomanager und Initiator des Teilfonds " GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG", die AMG Fondsverwaltung AG, hat aufgrund einer Änderung in der Eigentümerstruktur nun den Namen „Serafin Asset Management AG“. Die Adresse verbleibt in der Bahnhofstrasse 29, CH-6300 Zug, Schweiz.

Dem Fonds bzw. den Teilfonds können zukünftig auch die Auslagen und mögliche Vergütungen für Verwaltungsratsmitglieder des Fonds auferlegt werden.

Die Investmentpolitik der Teilfonds wird folgendermaßen angepasst:

„Der Teilfonds kann auch Sichteinlagen bei Banken (Cash) halten, in welche der Teilfonds bis zu 20 % seines Vermögens investieren kann. Dieses Limit kann nur für einen notwendigen, vorübergehenden Zeitraum überschritten werden, wenn dies aus außerordentlichen Marktumständen notwendig ist und die Interessen der Investoren berücksichtigt werden.“

Der Verwaltungsrat von GLOBAL INVESTORS ("einbringende OGAW") hat am 8. August 2024 beschlossen, eine Übertragung eines Teilfonds durch eine Zusammenlegung vorzunehmen, gemäß Artikel 25 der Satzung und Artikel 23c) des Verkaufsprospekts, wobei "GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced", ein Teilfonds der Sicav eingebracht wird in "ALITER INVESTORS – Ethica Balanced", einen Teilfonds von ALITER INVESTORS ("aufnehmende OGAW"), eine Société d'investissement à capital variable, die nach dem Recht des

Großherzogtums Luxemburg gegründet und besteht, mit eingetragenem Sitz in 106, route d' Arlon, L-8210 Mamer (Großherzogtum Luxemburg) und beim Luxemburger Handelsregister unter der Nummer B 287374 eingetragen ist. Der aufnehmende Teilfonds wurde ausschließlich zum Zwecke des Erhalts der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des sich zusammenschließenden Teilfonds innerhalb der Gesellschaft errichtet. Diese Verschmelzung ist gemäß Artikel 28.3 der Satzung und Artikel 14.1 des Verkaufsprospekts zulässig. Die Verschmelzung wird am 16. Oktober 2024 (das "Datum des Inkrafttretens") wirksam.

Seit dem 16.05.2024 hat Herr Dr. Rolf Steiner den Vorsitz des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft übernommen und ersetzt damit Herrn Dr. Felix Brill.

Seit dem 15.10.2024 ersetzt Frau Anja Richter als Verwaltungsmitglied Herrn Dr. Uwe Stein.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat am 10.02.2025 die Liquidation des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation Large Caps aufgrund der niedrigen Fondsvolumens zum 24.02.2025 beschlossen.

10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre des
GLOBAL INVESTORS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des GLOBAL INVESTORS (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. März 2025;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. März 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (abgesehen von GLOBAL INVESTORS - Alpora Innovation World Large Caps, für den/die die Entscheidung vorliegt/die Absicht besteht zur Liquidation) seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 6. Juni 2025

Sandra Paulis

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

2. Angaben zum Risikomanagement

Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagement-Verfahren im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes von Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), ein, welches es ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios sowie alle sonstigen Risiken, einschließlich operationelle Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, jederzeit zu überwachen und zu messen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sie sich folgender Methoden:

- **Commitment-Ansatz:**

Bei der Methode „Commitment-Ansatz“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

- **VaR-Ansatz:**

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200 %. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds unter Berücksichtigung eines Konfidenzniveau von 99 % und 20 Tagen Haltedauer einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20 % des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788

berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Fund ESG verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Growth verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Alpora Innovation World Large Caps verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den relativen VaR-Ansatz.

Das Referenzportfolio für den Teilfonds ist zu 50 % der MSCI World Index (EUR) sowie zu 50 % der JPMorgan EMU Bond Index 1-5 Yrs.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 betrug der

kleinste VaR:	72,97 %,
größte VaR:	131,49 %,
durchschnittliche VaR:	97,39 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 0,00 %.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	5,058 Mio CHF
davon feste Vergütung	4,510 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,549 Mio CHF

Anzahl der Mitarbeiter	47
davon Führungskräfte und andere Risktaker	7

Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
---	-----

Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,629 Mio CHF
---	---------------

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Der „Delegate“ (Portfolio Manager Lombard Odier (Europe) S.A) hat keine Informationen zur Vergütungspolitik veröffentlicht.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager Serafin Asset Management AG) hat keine Informationen zur Vergütungspolitik veröffentlicht.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager HSBC Continental Europe S.A.) erhält im Rahmen der Auslagerung eine Gesamtvergütung. Da keine direkte Zahlung an die Mitarbeiter des Portfolio Managers fließt, ist eine Offenlegung der Mitarbeitervergütung nicht notwendig.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager LABHA Investment Advisors SA) hat keine Zahlen zur Vergütungspolitik veröffentlicht.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH) hat seine Vergütungspolitik im Rahmen des Jahresabschlusses über www.bundesanzeiger.de veröffentlicht.

Der „Delegate“ (Bruno Walter Finance SA) hat keine Informationen zur Vergütungspolitik veröffentlicht.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 6 (ungeprüft)

Für Artikel 6 Teilfonds

GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Growth

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities

GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken werden in dem Maße in die Anlageentscheidungen und die Risikoüberwachung einbezogen, wie sie potenzielle oder tatsächliche wesentliche Risiken und/oder Chancen zur Maximierung der langfristigen risikobereinigten Rendite darstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft und der Portfoliomanager berücksichtigen nicht die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da keine ausreichenden Daten von zufriedenstellender Qualität zur Verfügung stehen, die es der Verwaltungsgesellschaft und dem Portfoliomanager ermöglichen würden, die potenziellen nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds angemessen zu bewerten.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft)

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: GLOBAL INVESTORS – Allround Quadinvest Fund ESG

Unternehmenskennung 5493006HIM6PDGSO1J61

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ **Ja**

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%

☐ In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____%

☒ ☐ **X Nein**

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EUTaxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☒ **X** Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der europäischen Offenlegungs-Verordnung 2019/2088. Es wurde kein Referenzwert benannt, um die mit dem Fonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen. Vielmehr werden dazu die beiden nachfolgend beschriebenen Nachhaltigkeitsansätze "ESG-Integration" und "Ausschlussprinzip" angewandt.

Bei der Auswahl und Identifizierung von Anlagen, die es dem Teilfonds ermöglichen, ökologische oder soziale Kriterien zu fördern hat der Portfoliomanager die Erfüllung der Kriterien für nachhaltige Finanzprodukte in Sinne der Richtlinie UZ 49 des österreichischen Umweltzeichens berücksichtigt.

Das österreichische Umweltzeichen UZ 49 für Nachhaltige Finanzprodukte besteht seit dem Jahr 2004 und ist vom Luxembourg Green Exchange („LGX“) Fund Window anerkannt. In diesem Rahmen sind solche Finanzprodukte zertifizierbar, die aufgrund ihrer Veranlagungsstrategien und Managementprozesse als nachhaltig eingestuft werden. Die Auswahlkriterien eines nachhaltigen Finanzprodukts müssen geeignet sein, Unternehmen, Emittenten oder Projekte zu identifizieren, die positive Leistungen für Umwelt und Soziales bringen, und solche anhand von Ausschlusskriterien auszuschließen, die einen negativen Einfluss auf Umwelt und Soziales haben.

Der Beurteilungsleitfaden für die Prüfstelle der UZ 49 beinhalten eine Beurteilung folgender Themenbereiche

- a) Biodiversität, Arten- und Tierschutz, Landschafts- und Umweltschutz
- b) Luft- und Wasserverschmutzung, Abfall (Einbringung gefährlicher Stoffe)
- c) Materialeffizienz; Ressourcenverbrauch, Umgang mit endlichen Ressourcen, Recycling, Kreislaufwirtschaft
- d) Behandlung, Sicherheit, Gesundheit und Gleichberechtigung der Mitarbeiter
- e) faire Behandlung und Kontrolle von Produzenten, Lieferanten, Auftragnehmern und Subunternehmern sowie
- f) faire Behandlung von und Information an die Kunden, Investoren und an die Gesellschaft.

Der Portfoliomanager verlässt sich auf die Beurteilung gemäß UZ 49. Die Anleger wurden darauf hingewiesen, dass sich die Richtlinien von Zeit zu Zeit ändern können.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Dieser Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale anhand der folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren:

- Einhaltung der Ausschlusskriterien

Der Teilfonds verwendet die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren:

- österreichisches Umweltzeichen für Nachhaltige Finanzprodukte (Richtlinie UZ49)

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen ?

Nicht anwendbar.

● Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Dieser Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen.

● Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Dieser Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen.

└─ Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar. Dieser Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen.

└─ Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht anwendbar. Dieser Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.04.23-31.03.24

Grösste Investition	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Deutschland 24 1%	Staatsanleihen	9.25	Deutschland
Deutschland 25 1%	Staatsanleihen	7.29	Deutschland
L'Oreal 25 3.125%	Konsumgüter	4.21	Frankreich
Prov Ontario 34 3.1%	Staatsanleihen	4.08	Kanada
United States 27 4.25%	Staatsanleihen	3.27	USA
Nestle (N)	Konsumgüter	2.68	Schweiz
LVMH (P)	Konsumgüter	2.57	Frankreich
Holcim (N)	Baustoffe	2.51	Schweiz
argenx (B)	Gesundheitswesen	2.49	Niederlande
Schweiz Eidg 24 1.25%	Staatsanleihen	2.20	Schweiz
Allianz (N)	Finanzen	2.16	Deutschland
SAP (I)	Informationstechnologie	2.12	Deutschland
Hermesntl (P)	Konsumgüter	2.12	Frankreich
ASML Holding Br Rg (B)	Informationstechnologie	2.11	Niederlande
Swiss Life Finance 35 3.75%	Anleihen	2.03	Liechtenstein



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht anwendbar.

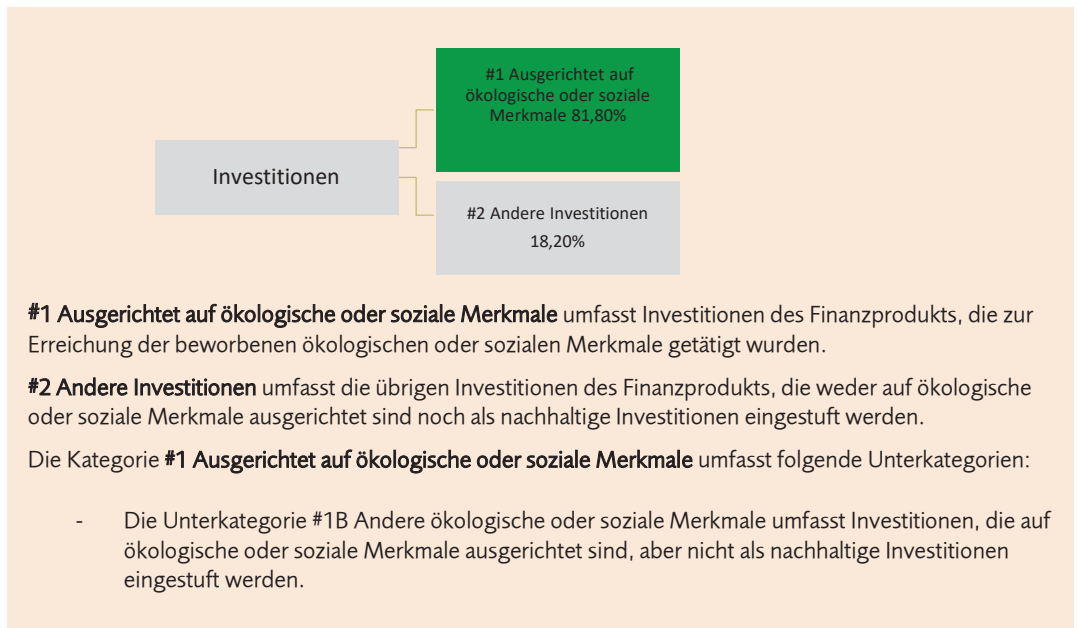
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus ?

Der Fonds ist so angelegt, dass alle Anlagen (mit Ausnahme von Barmitteln) ökologische oder soziale Merkmale fördern. Dazu gehören sowohl Einzeltitel als auch externe UCITS-Fonds, die laut Prospekt bis zu 10 % des Fonds ausmachen dürfen. Der Teilfonds investiert fortlaufend mindestens 51 % seines Wertes unmittelbar in Kapitalbeteiligungen.

- **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** (mind. 81,80%) umfasste Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

- **#2 Andere Investitionen** (18,20%) umfasste die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft wurden.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Staatsanleihen, Konsumgüter, Baustoffe, Gesundheitswesen, Finanzen, Informationstechnologie und Anleihen

● **Inwiefern wurden durch den Einsatz von Derivaten die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht?**

Es wurden keine Derivate eingesetzt, um die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Nicht anwendbar. 0%.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie² investiert?**

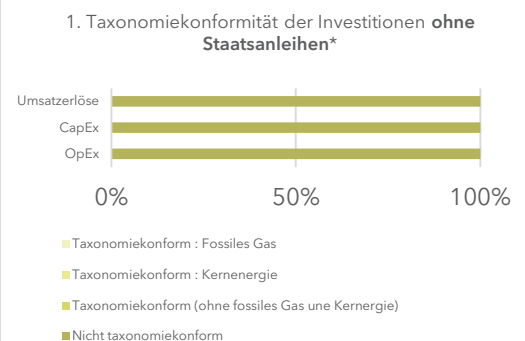
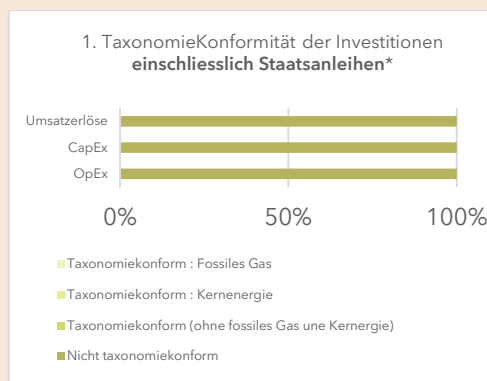
☐ Ja

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

☒ Nein

In den nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.**



● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Nicht anwendbar. Es ist kein Mindestanteil an Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten vorgesehen.



● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar. Es ist kein Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, vorgesehen.

² Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht anwendbar.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Höchstens 20% der Anteile der Investitionen stimmten nicht mit den geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen des Teilfonds überein.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Hinblick auf ökologische und soziale Merkmale hat der Portfoliomanager, die Erfüllung der Kriterien für nachhaltige Finanzprodukte gemäß der österreichischen Umweltzeichen-Richtlinie UZ 49 berücksichtigt.

Die Einhaltung der Vorschriften dieser Richtlinie ist eine zwingende Voraussetzung für den Erhalt des Umweltzeichens dieses Finanzproduktes - ebenso wie sich bei Vorliegen grober Kontroversen im Zusammenhang mit dem antragsstellenden Unternehmen das österreichische Umweltzeichen die Zertifizierung vorbehalten darf. Der Anlegeverwalter darf nur in solche Anlagen investieren, die den Kriterien des österreichischen Umweltzeichens für Nachhaltige Finanzprodukte (Richtlinie UZ 49) entsprechen. Sollte eine Anlage nicht oder nicht mehr diesen Kriterien entsprechen, wird der Portfoliomanager eine Desinvestition in Betracht ziehen, um die Zertifizierung des Teilfonds mit dem österreichischen Umweltzeichen zu gewährleisten. Erst ein Gutachten einer unabhängigen, akkreditierten Prüfstelle über die Einhaltung der Kriterien führt zu einer Vergabe des österreichischen Umweltzeichens. Die Einhaltung der UZ 49 Bestimmungen wird jährlich durch die Prüfstelle überprüft. Die Prüfstelle des hier zugrundeliegenden Fonds ist die FSG Sustainable GmbH.

Nachhaltige Finanzprodukte der Bruno Walter Finance SA:
https://www.umweltzeichen.at/de/produkte/finanzprodukte?cert_number=UW+1368

Das österreichische Umweltzeichen zertifiziert im Finanzbereich ethisch orientierte Projekte und Unternehmen, die Gewinne durch nachhaltige Investitionen erzielen. Es besteht seit dem Jahr 2004 und ist vom Luxembourg Green Exchange („LGX“) Fund Window anerkannt.

Damit ein Produkt mit dem Umweltzeichen ausgezeichnet werden kann, bedarf es klarer Auswahlkriterien im Hinblick auf investierbare Unternehmen, eines qualitätsgesicherten Erhebungs- und Auswahlprozesses sowie erfüllter Transparenz- und Reportinganforderungen. Ausschlusskriterien spiegeln zudem die prinzipielle Werthaltung des Umweltzeichens wider und betreffen z. B. im Unternehmensbereich Atomenergie, fossile Energien, Gentechnik, Rüstung, sowie systematische Menschen oder Arbeitsrechtsverletzungen. Analoge Ausschlusskriterien gibt es im Bereich der Staatsanleihen. Staaten und staatsnahe Emittenten dürfen internationale politische, soziale und Umweltstandards nicht verletzen.

Neben diesen Ausschlusskriterien wurde der Auswahlprozess eines nachhaltigen Finanzprodukts zusätzlich so gestaltet, dass Unternehmen, Staaten oder Projekte identifiziert werden konnten, die tatsächlich positive Leistungen für Umwelt und Soziales bringen, z. B. gemäß dem „Best in Class“ Prinzip.

Best in Class im Rahmen des UZ 49 bedeutet, dass in Emissionen investiert wird, die im Vergleich zu anderen Emissionen derselben Branche bessere Leistungen im ökologischen bzw. sozialen Bereich aufweisen. Positiv und Negativkriterien ergänzen diese Auswahl.

Zudem regeln Transparenzanforderungen, dass AnlegerInnen ein klares Bild über das sozial-ökologische Konzept des nachhaltigen Finanzprodukts geboten wird. Der Teilfonds mit dem Umweltzeichen hat die Informationen über das sozial-ökologische Konzept zudem nach den Transparenzleitlinien des European Sustainable and Responsible Investment Forum (EUROSIF) dargestellt. Die Richtlinie UZ 49 wird alle 4 Jahre überarbeitet, sodass eine Zertifizierung nach dieser Richtlinie grundsätzlich für eine Dauer von 4 Jahren gültig ist.

Weitere Informationen zum Umweltzeichen UZ 49:

<https://www.umweltzeichen.at/de/produkte/finanzprodukte>

<https://www.umweltzeichen.at/de/f%C3%BCr-interessierte/der-weg-zum-umweltzeichen/antragsinfos-zur-richtlinie-uz49-nachhaltige-finanzprodukte>

Infolge der EU-Verordnungen im Bereich Sustainable Finance (Taxonomie, Benchmarks, Offenlegung) haben als nachhaltig und/oder grün deklarierte und vermarktete Veranlagungsprodukte den in diesen Verordnungen formulierten Anforderungen entsprochen. Diese Anforderungen (z.B. Übergangsfrist, Berichterstattung, Taxonomie-Compliance, etc.) wurden folglich zumindest auch umweltzeichenzertifizierte Finanzprodukte im Fondsbereich betreffen und wurden dementsprechend ab Zeitpunkt ihres jeweiligen Inkrafttretens eingehalten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht anwendbar. Es wurde kein Index als Referenzwert bestimmt.

Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Nicht anwendbar.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.