



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2024**

VITRUVIUS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
mit mehreren Portfolios
Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B71899

Keine Zeichnung darf auf Grundlage dieses Berichts entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und der Basisinformationsblätter (BIB), denen der letzte Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, beigefügt sind, erfolgen.

Management und Verwaltung	3
Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz	6
Zusätzliche Informationen für Investoren im Vereinigten Königreich	8
Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates	9
Prüfungsvermerk	15
Kombinierte Vermögensaufstellung	18
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	19
Vitruvius - Asian Equity	20
Vermögensaufstellung	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	21
Entwicklung des Portfolios	22
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	23
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	25
Vitruvius - European Equity	26
Vermögensaufstellung	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	27
Entwicklung des Portfolios	28
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	29
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	31
Vitruvius - Greater China Equity	32
Vermögensaufstellung	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	33
Entwicklung des Portfolios	34
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	35
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	36
Vitruvius - Growth Opportunities	37
Vermögensaufstellung	37
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	38
Entwicklung des Portfolios	39
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	40
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	42
Vitruvius - Japanese Equity	43
Vermögensaufstellung	43
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	44
Entwicklung des Portfolios	45
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	46
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	47
Vitruvius - UCITS Selection	48
Vermögensaufstellung	48
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	49
Entwicklung des Portfolios	50
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	51
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	52

VITRUVIUS

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Vitruvius - Swiss Equity	53
Vermögensaufstellung	53
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	54
Entwicklung des Portfolios	55
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	56
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	57
Vitruvius - US Equity	58
Vermögensaufstellung	58
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	59
Entwicklung des Portfolios	60
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	61
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	62
Erläuterungen zum Jahresabschluss	63
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	74

Eingetragener Gesellschaftssitz

2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Tiziano Brianza, Verwaltungsratsmitglied

Independent Director

Serge D'Orazio, Verwaltungsratsmitglied

Independent Director

Pamela Mazzola, Verwaltungsratsmitglied

Director

BANCA DEL CERESIO SA, LUGANO

Rafik Fischer, Verwaltungsratsmitglied

Independent Director

Verwaltungsgesellschaft

PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Davide BERRA

Chairman

Davide PASQUALI

Director

Luigi VITELLI

Director

Sebastiano MUSUMECI

Director

(bis zum 31. Dezember 2023)

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Luigi VITELLI

Marco PETRONIO

Depotstelle und Zahlstelle

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.
43, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Verwaltungs-, Domizil-, Registrier-
und Übertragungsstelle**

UI efa S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG

VITRUVIUS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Anlageverwalter

BELGRAVE CAPITAL MANAGEMENT Ltd.
4th Floor
1 Old Queen Street
LONDON, SW1H 9JA

Abschlussprüfer

PRICEWATERHOUSECOOPERS,
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Rechtsberater

ELVINGER HOSS PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBURG

Einrichtung/Kontaktstelle in Österreich

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere, 1
A-1100 WIEN

Italienische Korrespondenzbanken

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MAILAND

STATE STREET BANK GmbH
succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MAILAND

Italienische Zahlstelle und "Investor Relations Manager"

ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Bocchetto, 6
I-20123 MAILAND

CACEIS BANK, Italy Branch
Piazza Cavour, 2
I-20121 MAILAND

Spanische Korrespondenzbank

ALLFUNDS BANK S.A.
Calle de los Padres Dominicos, 7
E-28050 MADRID

Schweizer Vertretung und Zahlstelle

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

Vertriebsstellen

Allgemeine Vertriebsstelle für die Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

In der Schweiz

ALLFUNDS INTERNATIONAL SCHWEIZ AG
Bahnhofstrasse, 26
CH-8001 ZÜRICH

CORNÈR BANK SA
Via Canova, 16
CH-6901 LUGANO

BANK J.SAFRA SARASIN & CO. LTD
Elisabethenstrasse, 62
CH-4002 BASEL

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

Hinweise für Investoren in der Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA, mit Sitz in Via della Posta, 7, CH-6901 LUGANO, ist gemäss der Bestimmungen des Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA), berechtigt als Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz zu agieren.

Zahlstelle

BANCA DEL CERESIO SA, Via della Posta, 7, CH-6901 LUGANO agiert auch als Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz.

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt und die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Statuten, sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Publikationen

1. Die Gesellschaft betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.
2. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert (mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen") werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

Zahlung von Retrozessionen und Preisnachlässen

1. Die Gesellschaft und ihre Vertreter können Retrozessionen als Entgelt für Vertriebsaktivitäten in Bezug auf Fondsanteile in oder von der Schweiz aus zahlen. Dieses Entgelt kann insbesondere als Zahlung für folgende Dienstleistungen gelten:

- Vermittlung von Anlegern an die Gesellschaft,
- Promotion und Marketing,
- Präsenz der Gesellschaft auf Anlage-Plattformen,
- Schulung der Verantwortlichen für Vertrieb und Promotion der Gesellschaft,
- Erarbeitung von Marketingmaterial und Bereitstellung des Marketingmaterials für Anleger,
- Bereitstellung relevanter Unterlagen der Gesellschaft für Anleger,
- Unterstützung von Anlegern und Berichterstattung an die Anleger.

Retrozessionen gelten nicht als Preisnachlässe, auch wenn sie im Endeffekt ganz oder teilweise an den Anleger weitergegeben werden.

Die Empfänger der Retrozessionen müssen eine transparente Offenlegung gewährleisten und die Anleger ohne Aufforderung und kostenfrei über die Höhe des Entgelts, das sie für Vertriebsaktivitäten erhalten können, informieren. Auf Anfrage müssen die Empfänger die tatsächlich für den Vertrieb von Organismen für gemeinsame Anlagen der jeweiligen Anleger erhaltenen Beträge offenlegen.

2. Im Falle einer Vertriebsaktivität in und von der Schweiz aus können die Gesellschaft und ihre Vertreter auf Anfrage Preisnachlässe direkt an den Anleger zahlen.

Der Zweck von Preisnachlässen ist es, Gebühren oder Kosten, die dem betroffenen Anleger entstanden sind, zu senken. Preisnachlässe sind zulässig, sofern:

- sie aus Gebühren, die die Gesellschaft erhalten hat, bezahlt werden und daher keine zusätzliche Belastung für das Fondsvermögen darstellen,
- sie auf der Grundlage objektiver Kriterien gewährt werden,
- alle Anlegern, die diese objektiven Kriterien erfüllen und die um Preisnachlässe bitten, diese auch innerhalb desselben Zeitrahmens erhalten und sie ihnen im selben Umfang gewährt werden.

VITRUVIUS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Die objektiven Kriterien für die Gewährung von Preisnachlässen durch die Gesellschaft sind folgende:

- der Umfang der vom Anleger gezeichneten Anlagen oder der Gesamtumfang ihrer Beteiligung an der Gesellschaft oder, soweit zutreffend, am Produktportfolio, für das der Anlageverwalter oder jeder andere Unternehmensteil derselben Finanzgruppe/Finanzgesellschaft eine diskretionäre Anlageverwaltung oder Anlageberatung anbietet,
- das Anlageverhalten des Anlegers (z. B. die erwartete Anlagedauer).

Auf Anfrage des Anlegers hat die Gesellschaft die Beträge solcher Preisnachlässe kostenfrei offenzulegen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Aktien der Gesellschaft ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen für Investoren im Vereinigten Königreich

Mit Wirkung zum 1. Januar 2010 wurde der Gesellschaft von der britischen Steuerbehörde HM Revenue & Customs der Status eines "Reporting Fund" im Sinne des britischen Steuerrechts zuerkannt. Der Status eines "Reporting Fund" hat ggf. Einfluss auf die steuerliche Behandlung von Aktieninhabern, die ihren gewöhnlichen Wohnsitz in Großbritannien haben bzw. die selbst den Status eines "Reporting Fund" innehaben. Bei "Reporting Funds" unterliegen die Anleger der Besteuerung ihres Anteils an den Erträgen des "Reporting Fund" für einen Rechnungszeitraum, unabhängig davon, ob die Erträge an sie ausgeschüttet werden oder nicht, während bei der Veräußerung ihrer Anlage erzielte Gewinne als Kursgewinne behandelt werden.

Die folgenden Aktienklassen sind gemäß HM Revenue & Customs unter dem System des "Reporting Fund" zugelassen:

- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B EUR
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - European Equity	Klasse B EUR
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - European Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - European Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse B GBP
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse B USD
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI USD
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B JPY
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI JPY
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse B GBP
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse BI GBP
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse B EUR
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse B CHF
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse BI CHF
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - US Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - US Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI EUR

Insgesamt war 2024 ein weiteres positives Jahr für Aktien, angeführt vor allem von den US-Märkten (MSCI¹ USA Net Total Return Index +24,6 %), da die Gruppe der „Magnificent 7“ („Mag-7“) mit ihren Technologieaktien ein weiteres renditestarkes Jahr erlebte, insbesondere Nvidia (+171 %). Zu Beginn des Jahres erhielten die Märkte Auftrieb durch die erwartete Normalisierung der Zinspolitik aufseiten der Zentralbanken in den Industrieländern. Einige prognostizierten im Laufe des Jahres bis zu sechs Zinssenkungen in den USA. Dies wurde im Laufe des Jahres allerdings zum Teil zurückgefahren, denn die US-Wirtschaft erwies sich als widerstandsfähiger und die Inflation als hartnäckiger als ursprünglich angenommen. Die US-Märkte konnten sich jedoch weiterhin gut behaupten, angetrieben von den großen „Mag-7“-Wachstumsaktien und anderen Papieren, die auf bestimmte Themen setzten, die im Trend lagen, wie KI und Adipositas-Medikamente. Nach dem Wahlergebnis in den USA im November kam es bei einer Reihe von Aktien, die als Nutznießer der von der neuen Regierung erwarteten wachstumsfördernden und deregulierenden Politik galten, zu einer „Trump-Rallye“. Insgesamt entwickelten sich die US-Märkte im Hinblick auf den USD besser als die meisten anderen Länder der Welt. Im Vergleich zu den entsprechenden US-Indizes präsentierten sich die europäischen Marktindizes eher glanzlos (MSCI¹ Europe Net TR EUR Index +8,6 %), da das Wirtschaftswachstum verhalten blieb. Dabei wurde vor allem das verarbeitende Gewerbe durch die hohen Energiekosten und die mangelnde Exportnachfrage belastet. Darüber hinaus untergruben die politischen Turbulenzen in Frankreich und Deutschland das Vertrauen im Allgemeinen. In Asien erlebten chinesische Aktien in den ersten acht Monaten eine schwierige Zeit, denn der Abschwung im Immobiliensektor setzte sich inzwischen das vierte Jahr fort und die Binnenwirtschaft blieb schwach. Infolgedessen waren Exporte nach wie vor der wichtigste Wachstumstreiber. Bis Ende August wies der MSCI¹ China nur ein geringes Plus auf. Chinesische Aktien legten jedoch im September kräftig zu (MSCI¹ China +24 % in diesem Monat), nachdem eine fiskalpolitische Unterstützung angekündigt wurde (weitere Einzelheiten sind im Abschnitt ‚Vitruvius Greater China Equity‘ weiter unten zu finden). Auch in Asien war Japan in lokaler Währung stark (MSCI¹ Japan Net Total Return Local Index +20,7 %), aber in USD mit +8 % nach der 11%igen Abwertung des JPY gegenüber dem USD gedämpfter. Die schwache Währung half bei einer Belebung des Marktes, aber auch Hoffnungen auf ein Ende der Deflation sowie laufende Unternehmensreformen trugen zur positiven Stimmung bei. Im August traten jedoch Schwierigkeiten auf, als eine kleine Zinserhöhung der Bank of Japan (0,15 %) zu einer deutlichen Verkaufswelle am Markt führte (mehr dazu im Abschnitt ‚Vitruvius Japanese Equity‘), die jedoch kurz darauf wieder wettgemacht wurde. *[Alle Renditen verstehen sich in USD, sofern nicht anders angegeben].*

Das von VITRUVIUS verwaltete Vermögen stieg von 578 Mio. EUR Ende 2023 auf 644 Mio. EUR Ende 2024.

1

[Hinweis: Die genannten Indizes dienen nur zu Referenzzwecken. Vitruvius wird aktiv und diskretionär ohne Bezugnahme auf eine Benchmark verwaltet.

Bestimmte, in diesem Dokument enthaltene Informationen (die „Informationen“) stammen von MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder ihren verbundenen Unternehmen („MSCI“) oder Informationsanbietern bzw. fallen unter deren Urheberrecht (zusammen die „MSCI-Parteien“) und wurden möglicherweise zur Berechnung von Wertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen weder für ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch für eine Verkaufsförderung oder Empfehlung eines Wertpapiers, Finanzinstruments oder Produkts, einer Handelsstrategie oder eines Index verwendet werden und sind auch nicht als Hinweis auf oder als Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gebunden sein, und MSCI kann auf der Grundlage der verwalteten Vermögenswerte des Fonds oder anderer Kenngrößen hierfür eine Vergütung erhalten. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Index-Research und bestimmten Informationen geschaffen. Keine der Informationen an sich kann für die Feststellung verwendet werden, welche Wertpapiere gekauft oder verkauft werden sollen oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollen. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer trägt das gesamte Risiko der Nutzung der Informationen, die er vornimmt oder zulässt. Von keiner MSCI-Partei werden die Originalität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen zugesichert oder garantiert und alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen werden ausgeschlossen. Keine MSCI-Partei haftet für Fehler oder Auslassungen in Verbindung mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte Schäden, indirekte Schäden, Sonderschäden, Schadenersatz mit Strafcharakter, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

QUELLE: HFR, Inc. www.HFR.com. Die HFR Indizes werden im Rahmen einer Lizenz der HFR Holdings, LLC verwendet, die keine der in diesen Materialien besprochenen Produkte oder Inhalte billigt oder befürwortet

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Vitruvius – Asian Equity

Das Portfolio Vitruvius – Asian Equity (Klasse B USD) wies 2024 eine Wertentwicklung von +5,0 % auf (Klasse B EUR: +3,1 %), während der MSCI¹ Asia Pacific TR Net USD Index +9,9 % verzeichnete. Seit ihrer Auflegung stiegen die Anteile der Klasse B USD um 171,8 % (Klasse B EUR: +117,6 %), während der MSCI¹ Asia Pacific TR Net USD Index um 123,8 % zulegte.

Die positive Rendite für 2024 war hauptsächlich auf die gute Wertentwicklung der japanischen Allokation zurückzuführen. Allerdings sorgten die schwachen Renditen in Hongkong/China, Taiwan und Indien sowie die Verluste in Indonesien für einige Probleme. Japan blieb die bedeutendste Länderallokation und generierte erhebliches Alpha durch die spezifische Aktienauswahl. Zu den Top-Performern zählten Hitachi, Asics und Mizuho Financial Group. Anlagen in Japan können nach wie vor besonders überzeugen. Korea leistete ebenfalls einen bedeutenden Beitrag, wobei Hana Financial und SK Hynix eine robuste Performance erzielten. Hongkong/China leistete trotz der relativ hohen Länderallokation einen schwachen Beitrag, da dort eine Reihe von Positionen weniger sensibel auf das Markt-Beta reagierten und die Marktrallye im September nicht vollumfänglich nutzen konnten. Tencent leistete zwar einen bedeutenden positiven Beitrag, doch die Verluste durch Kingdee International Software und Lenovo machten diese Gewinne zunichte. Taiwan war möglicherweise die Allokation, die am meisten enttäuschte, da Themen, die in den letzten zwei Jahren gut funktioniert hatten, 2024 eine Kehrtwende vollzogen. Das Engagement in elektronischen Bauteilen und Halbleitern erwies sich aufgrund der langsamer als erwartet voranschreitenden Erholung der globalen Halbleiternachfrage als Belastung. Während der Aktienkurs von E-Ink zulegte, wurden diese Gewinne durch Verluste bei Sino-American Silicon Products und United Microelectronics (UMC) zunichte gemacht. Das fehlende Engagement in KI-bezogenen Titeln wie TSMC (den überwiegenden Teil des Jahres nicht im Portfolio vertreten) vergrößerte die Performancelücke weiter. In der ASEAN-Region schlugen Anlagen in Indonesien negativ zu Buche. Drei Positionen schmälerten die Entwicklung im Berichtsjahr, darunter Bank Rakyat Indonesia und Unilever Indonesia.

Das Marktengagement war stabil und lag im Jahresdurchschnitt bei 97 %. Das Portfolio blieb mehr oder weniger stabil, während geringfügige Anpassungen erfolgten: Japan, Taiwan und Korea wurden reduziert, Hongkong/China, Indien und Indonesien hingegen aufgestockt.

Vitruvius – European Equity

Das Portfolio Vitruvius – European Equity (Klasse B EUR) verbuchte 2024 ein Plus von +3,9 % (Klasse B USD: +5,4 %), während sich der MSCI¹ Europe – Net TR EUR Index um +8,6 % verbesserte. Seit ihrer Auflegung hat die Klasse B EUR um 341,0 % zugelegt, während der MSCI¹ Europe Net TR EUR Index ein Plus von +189,1 % ausweist.

Das Portfoliothema Industrie-Verteidigung leistete den größten Beitrag und steuerte fast 3 % zur Performance bei. Dies war hauptsächlich auf die anhaltenden geopolitischen Spannungen, einschließlich der Konflikte im Nahen Osten und in der Ukraine sowie auf den politischen Druck zurückzuführen, der Europa zu höheren Militärausgaben veranlasste. Positionen wie Rheinmetall (+116 % im Jahr 2024) und Rolls-Royce (+99 % im Jahr 2024) legten in einer solchen Situation zu. Das Thema Industrie-Grün/Umwelt war ebenfalls stark, wobei Siemens Energy – der weltweit größte Hersteller von Offshore-Windturbinen – das Thema anführte (+320 %). Das Thema Software & IT hingegen belastete das Ergebnis insgesamt, da SOITEC (Ausstieg im November) und Aixtron (Ausstieg im Juli) trotz des positiven Beitrags von SAP die größten Verluste hinnehmen mussten. Das Thema Konsumgüter erwies sich ebenfalls als nachteilig: DocMorris, der Online-Arzneimittelhändler (der auf die Zulassung seines digitalen Rücknahmedienstes für verschreibungspflichtige Medikamente wartet) und L'Oréal (gab aufgrund der Schwäche in China nach) belasteten die Renditen. Gute Beiträge zum Thema leisteten Booking.com (+51 %) und IHG (+50 %). Das Thema Öl & Gas erwies sich ebenfalls als nachteilig, da Noble (im Februar verkauft) und ENI beide belasteten.

Das Aktienengagement lag zu Beginn des Jahres bei 99 %, erreichte Mitte des Jahres einen Tiefstand von 93 % und belief sich bis zum Jahresende wieder auf 99 %. Es gab einige Veränderungen in der

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Portfoliozusammensetzung: Industrie- und Nicht-Basiskonsumgüter wurden fast verdoppelt und Grundstoffe aufgestockt. In den Bereichen Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und IT hingegen wurden Einschnitte vorgenommen.

Vitruvius – Greater China Equity

Das Portfolio Vitruvius – Greater China Equity (Klasse B USD) verzeichnete 2024 ein Plus von +20,9 % (Klasse B EUR: +18,3 %), während der MSCI¹ China Daily TR Net (USD) Index um +19,4 % stieg. Seit ihrer Auflegung hat die Klasse B USD um +259,8 % zugelegt, während der MSCI¹ China Daily TR Net (USD) Index um +73,6 % stieg.

Im letzten Jahr beherrschten abermals makroökonomische Schlagzeilen die Marktstimmung und die Kursbewegungen in China. Bis August entwickelten sich chinesische Aktien schwächer als vergleichbare globale Titel. Im 3. Quartal vollzog der Markt jedoch eine deutliche Kehrtwende, als die chinesische Führung eine Reihe von Maßnahmen zur Stützung der Konjunktur einführte. Im 4. Quartal begannen die politischen Entscheidungsträger mit der Umsetzung konkreter Maßnahmen, um strukturelle Probleme, wie den Abschwung im Immobiliensektor, die Schuldenprobleme der Kommunen und die Stabilität der Kapitalmärkte anzugehen. Die geldpolitische Lockerung intensivierte sich, und die oberste Führung gab klare und entschlossene Erklärungen ab, die sowohl ihre Anerkennung der wirtschaftlichen Herausforderungen als auch ihr Bekenntnis zum Einsatz stärkerer politischer Instrumente widerspiegeln. Im Dezember wurden beim Treffen des Politbüros und bei der Central Economic Work Conference die Vorbereitung auf externe Negativfaktoren (z. B. potenzielle Zölle während der Trump-Ära) deutlich gemacht und antizyklische Maßnahmen zur Stabilisierung des Wachstums in den Vordergrund gestellt. In diesem dynamischen Umfeld verzeichnete das Portfolio einen höheren Umschlag als üblich, da die Positionen aktiv angepasst wurden, um sie mit den sich verändernden Marktbedingungen in Einklang zu bringen. In Anbetracht der unterjährigen Veränderungen war das Portfolio gut positioniert, um von der Septemberrallye zu profitieren. Seither erzielte es inmitten der anhaltenden Marktvolatilität erneut eine starke Performance. Zu Beginn des Jahres nahm das Portfolio eine defensive Haltung ein, mit einem erheblichen Engagement in Staatsunternehmen mit hohen Dividendenrenditen und hochwertigen Spirituosenaktien. Da die Bewertungen im 1. Quartal überzogen waren, wurden diese Positionen, darunter China Shenhua Energy, mit einem Gewinn abgestoßen. Die Erlöse wurden in hochwertige Internet- und Konsumgütertitel umgeschichtet. Zu den bemerkenswerten Zukäufen zählten Meituan, Xiaomi und Trip.com, die während der anschließenden Rallye die größten positiven Beiträge leisteten. Tencent, eine bestehende Kernposition, trug ebenfalls erheblich zur Rendite bei. Dagegen schlug PDD negativ zu Buche. Die Aktie gab nach der Veröffentlichung eines enttäuschenden Ergebnisses für das 3. Quartal nach, sodass das Portfolio aus der Position ausstieg. Auch wenn sich der Aktienkurs von PDD später erholte, beruhte die Entscheidung für den Ausstieg auf Sorgen über das Managementteam des Unternehmens. Eine weitere bemerkenswerte Veränderung war die Anbahnung einiger Nicht-China-Anlagen, insbesondere im US-Technologie- und Internetsektor. Hier ermöglichten die Expertise und das Wissen des Managers und des Analyseteams über Technologie- und Internet-Konsumtrends die Erkennung attraktiver Chancen inmitten von Marktvolatilität.

Das Gesamtengagement des Portfolios blieb im Jahresverlauf stabil bei rund 95 %. Im 2. Quartal wurden wesentliche Anpassungen auf Sektorebene vorgenommen: Der Energiesektor und defensive Bereiche, darunter Titel aus dem Bereich der weißen Spirituosen, wurden reduziert. Das Engagement wurde bei attraktiven Bewertungen in hochwertige Konsumgüter- und Internetwerte umgeschichtet. Während die Region Großchina weiterhin den Hauptschwerpunkt darstellt, erhöhte das Portfolio das Engagement in US-Technologiewerten und stockte Positionen wie Amazon und Meta Platforms auf.

Vitruvius – Growth Opportunities

Das Portfolio Vitruvius – Growth Opportunities (Klasse B USD) legte 2024 um +31,1 % zu (Klasse B EUR: +28,8 %), während der MSCI¹ World Growth Net Total Return USD Index um +25,9 % stieg. Seit

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

dem 15. September 2000, als die Anlagestrategie geändert wurde, verzeichnete die Klasse B USD eine Zunahme um +355,0 %, während der MSCI¹ World Growth Index ein Plus von +394,7 % auswies.

Fast ein Drittel der jährlichen Gewinne stammte von Halbleitern: Nvidia, Broadcom und TSMC. Die Positionen in europäischen Halbleitern erwiesen sich jedoch als ebenso nachteilig (SOITEC, Infineon Technologies, STMicroelectronics, ASML) wie einige asiatische Werte (SK Hynix). Software- und Medienunternehmen waren recht vorteilhaft und trugen dank der guten Größe von Positionen in Meta Platforms und Alphabet sowie ServiceNow und den Cybersicherheitsunternehmen Palo Alto Networks und Fortinet zu einem weiteren Drittel der jährlichen Gewinne insgesamt bei. Innerhalb des Softwaresektors, der Spitzenposition, blieb Microsoft jedoch hinter dem Gesamtmarkt zurück. Ansonsten waren Unterhaltungsaktien wie Netflix und Spotify recht profitabel, ebenso wie die Spitzenposition Amazon.com (eingestuft als „Broadline Retail“). Zahlungstitel im Finanzdienstleistungssektor entwickelten sich dank Mastercard und Visa ebenfalls positiv. Der Optionsschutz über Put-Spreads auf den Nasdaq 100 Index leistete im Jahresverlauf einen Beitrag von ~0,4 %.

Das Marktengagement (einschließlich des delta-bereinigten Optionsengagements) lag im Jahresdurchschnitt bei 91 %. Das größte Engagement besteht nach wie vor in Halbleitern, gefolgt von Software, dann interaktiven Medien und Finanzdienstleistungen. Unterjährig wurden im Halbleitersektor mehrere kleinere europäische Halbleiterwerte abgestoßen, während bei Nvidia und Broadcom im Jahresverlauf Gewinne mitgenommen wurden. Indessen wurden in der zweiten Jahreshälfte Positionen in SK Hynix, AMD und Cadence Design aufgebaut.

Vitruvius – Japanese Equity

Das Portfolio Vitruvius – Japanese Equity (Klasse B JPY) legte 2024 um +25,1 % zu (Klasse B EUR: +29,0 %), während der MSCI¹ Japan Net Total Return Local Index um +20,7 % stieg. Seit ihrer Auflegung verzeichnete die Klasse B JPY ein Plus von 151,9 %, während der MSCI¹ Japan Net Total Return Local Index um 174,8 % zunahm.

Das Jahr war von starken Renditen im 1. Quartal (+17 %) und 4. Quartal (+7 %) geprägt, während sich die Renditen im 2. Quartal (+1 %) und 3. Quartal (-2 %) verhaltener darstellten. Im 1. Quartal war die Marktstimmung überwiegend positiv, da die Einführung des neuen NISA (Nippon Individual Savings Account) von Erwartungen an positive Gewinnmeldungen und einer lockeren Geldpolitik begleitet wurde. Das 2. Quartal verlief gedämpfter, da Anleger parallel zu aufkommenden Sorgen Gewinne mitnahmen: Hierzu gehörten Unsicherheiten in der Halbleiterherstellung, wachsende Spannungen im Nahen Osten und sinkende Erwartungen an Zinssenkungen der Fed. Im 3. Quartal war der August schwierig, da eine kleine Zinsanhebung (0,15 %) zu Beginn des Monats eine rasche Aufwertung des Yen auslöste, was wiederum zu einer erheblichen Verkaufswelle am japanischen Markt führte (-21 % zwischen Ende Juli und dem 5. August). Anleger preisten nämlich die Erwartungen ein, dass es zu einer Verengung der Zinsdifferenz zwischen den USA und Japan kommt. Danach schlug die Bank of Japan („BoJ“) vorsichtiger Töne an. Das ließ darauf schließen, dass eine weitere geldpolitische Straffung vorsichtig angegangen würde. Die Aktienmärkte erholten sich und beendeten den Monat mit einem Minus von „nur“ ca. 3 %. Das 4. Quartal verlief positiv, da die Zinsen in den USA gesenkt wurden. Der Tonfall wurde jedoch restriktiver und der Yen verzeichnete einen Rückgang, was Exporteuren wie Toyota Motor, Ryohin Keikaku und Sony Group zugutekam. Im Portfolio leisteten zwar fast alle Sektoren einen positiven Beitrag für das Jahr, doch der Industriesektor trug dank der größten Position – Mitsubishi Heavy Industries – (+174 %, die einen erheblichen Einzelbeitrag leistete) zusammen mit der neuen Position in IHI Corp (+67 % seit Kauf im Juli) und Recruit Holdings, Mitsubishi Corp und Itochu Corp ebenfalls positiv zur Rendite bei. Der IT-Sektor leistete ebenfalls einen starken Beitrag, insbesondere Halbleiter wie Advantest, die durch gute Ergebnisse Auftrieb erhielten. Auch Finanzwerte trugen positiv zur Wertentwicklung bei, da unterbewertete Finanzaktien stiegen, weil eine Abschaffung der Negativzinsen durch die BoJ erwartet wurde. Zu den Nutznießern zählten Orix und Mitsubishi UFJ Financial.

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Das Portfolioengagement blieb im Jahresverlauf stabil und lag bei durchschnittlich rund 97 %. Die wichtigste wesentliche Änderung war die Einführung einer neuen Position in IHI Corp (Industrie – Verteidigungssektor). Dadurch wurde die bereits bedeutende Allokation in Industrietiteln weiter erhöht, die von den Trends des Reshoring und der Erhöhung der Verteidigungsausgaben profitieren dürften (der japanische Verteidigungsetat dürfte von 1 % auf 2 % des BIP steigen).

Vitruvius – Swiss Equity

Das Portfolio Vitruvius – Swiss Equity (Klasse B CHF) legte 2024 um +3,6 % zu, während der MSCI¹ Switzerland Net TR Local Index um +5,5 % stieg. Seit seiner Auflegung hat das Portfolio in der Klasse B CHF ein Plus von +116,3 % verzeichnet, während der MSCI¹ Switzerland Net Total Return Local Index um +156,7 % zunahm.

Industrietitel leisteten starke Beiträge, auch im Vergleich zum breiteren Markt, mit einer positiven Performance von ABB (+34 %) und Accelleron Industries (+82 %: ehemals ABB Turbocharging – Abspaltung von ABB im Jahr 2022), obwohl Kühne+Nagel und Geberit negativ zu Buche schlugen. Der Grundstoffsektor trug dank Holcim ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei. Auch Finanzwerte trugen positiv zur Wertentwicklung bei, wobei Swiss Life (+26 %) und Julius Bär (+31 %: aufgrund von Spekulationen über mögliche Konsolidierungspläne im Schweizer Bankensektor) zulegten, obwohl der Beitrag der Finanzwerte insgesamt vor dem starken Markthintergrund in diesem Sektor etwas schwach ausfiel. Dasselbe galt für den Gesundheitssektor, der sich dank Positionen wie Roche und Lonza insgesamt positiv entwickelte. Diese Gewinne wurden jedoch zum Teil durch die negative Wertentwicklung von Straumann aufgehoben, und der Gesamtbeitrag wurde im Vergleich zu einer guten Performance des Sektors im Allgemeinen etwas reduziert. Basiskonsumgüter schlugen negativ zu Buche, da Nestlé trotz der Ernennung eines neuen CEO und der Ankündigung eines neuen Geschäftsplans der größte Negativfaktor im Portfolio war.

Das Nettoengagement blieb das ganze Jahr über auf einem beinahe voll investierten Niveau und lag zum Jahresende bei 98 %. Unterjährig wurden einige Änderungen vorgenommen: Die Allokation im Gesundheitswesen wurde fast verdoppelt, während der IT-Sektor halbiert, Konsumgüteraktien abgestoßen und eine Position in Kommunikationsdiensten (Sunrise Communications) aufgebaut wurden. Schließlich wurden Industrietitel aufgestockt, Grundstoff- und Finanzwerte jedoch verringert.

Vitruvius – UCITS Selection

Vitruvius - UCITS Selection legte 2024 um +9,5 % bei den Anteilen der Klasse B EUR zu (+10,2 % für die Klasse BI EUR und +11,7 % für die Klasse BI USD), während der eigens konstruierte Referenzindex um 10,3 % stieg [die Performance des Referenzindex wird wie folgt berechnet: 60 % HFRU¹ Equity Hedge Index und 40% MSCI¹ AC World Index TR LCL]. Seit Auflegung am 14.09.2016 haben die Anteile der Klasse BI EUR um +49,0 % hinzugewonnen, während der eigens konstruierte Referenzindex ein Plus von +58,6 % aufweist. [Bitte beachten Sie, dass die Anteile der Klasse B EUR am 08.03.2017 aufgelegt wurden].

Insgesamt leisteten US-Aktien mit Abstand die größten positiven Beiträge, insbesondere in den Sektoren Technologie (Nvidia, Broadcom, Microsoft), Finanzen (Visa), Industrie (General Electric) und Kommunikationsdienste (Meta Platforms, Alphabet). Auch außerhalb der USA leisteten verschiedene Einzeltitel positive Beiträge, darunter Ferrari, SAP, TSMC und Safran. Negativ zu Buche schlugen einige Konsumgüteraktien (Estée Lauder, Nike, LVMH) sowie der Halbleiterausrüster ASML und Novo Nordisk im Gesundheitswesen, die besonders zum Jahresende unter Druck gerieten. Auf der Einzelfondsebene erzielten die beiden größten Fonds des Portfolios vor dem Hintergrund des allgemeinen Marktrückgangs, der die Gesamtperformance bis zu einem gewissen Grad bremste, eine etwas glanzlose Rendite: So stiegen Blackrock Global Unconstrained Equity um +8,1 % und AKO Global UCITS um +3,6 %. Beide litten zum Teil unter den gleichen Problemen, darunter die Schwäche bei Konsumgüteraktien, insbesondere bei einigen Luxustiteln im oberen Segment. Egerton (+22 %: Finanz- und Industriewerte trugen erheblich zur Wertentwicklung bei) und AB Select US Equity (+25 %: Das

VITRUVIUS

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Engagement in den Mag-7 kam der Performance zugute, insbesondere Nvidia, aber auch Finanzwerte waren stark) leisteten einen bedeutenden Beitrag. Abgesehen davon erzielten die meisten Fonds solide positive Renditen.

Zum Jahresende war das Portfolio in 10 Fonds investiert. Die Allokationen waren im Jahresverlauf recht stabil: Die Long-Only-Fondsallokation stieg leicht von 63 % auf 67 %, während die Long/Short-Allokation leicht von 33 % auf 31 % zurückging. Die Allokation in globalen Fonds blieb unverändert bei 57 %, die Allokation in US-Fonds stieg leicht auf 28 %, während die Allokation in Asien/Schwellenländern ebenfalls leicht auf 7 % stieg und Japan bei 5 % blieb.

Vitruvius – US Equity

Das Portfolio Vitruvius – US Equity (Klasse B USD) legte 2024 um +35,9 % zu (Klasse B EUR: +33,5 %), während der MSCI¹ USA Net Total Return Index um +24,6 % stieg. Seit ihrer Auflegung hat die Klasse B USD um +377,9 % zugelegt, während der MSCI¹ USA Net Total Return Index um +475,0 % zunahm.

Ein Drittel der jährlichen Rendite stammte von IT- und Kommunikationsdienstleistern wie Oracle, Nvidia, Microsoft, Meta Platforms, TSMC und Apple, während sich AMD und Pinterest als Belastung erwiesen. Nicht-Basiskonsumgüter waren von Vorteil und steuerten ein Viertel der Jahresrendite bei, hauptsächlich dank Tesla (leistete den größten Einzelbeitrag für das Jahr), Amazon.com und Starbucks. Das Engagement in Finanzwerten war ebenfalls recht rentabel, wobei Apollo Global Management, Goldman Sachs und Capital One zu den Top-Performern zählten. Weitere gute Beiträge leisteten General Electric und Boeing im Industriesektor (obwohl Ferguson negativ zu Buche schlug) sowie UnitedHealth Group und McKesson im Gesundheitssektor.

Das Marktengagement lag im Berichtsjahr durchschnittlich bei 97 %. Das Portfolio konzentrierte sich zu Beginn des Jahres hauptsächlich auf langfristige Wachstumswerte, da diese angesichts der anhaltenden Unsicherheit über die Entwicklung der Zinssätze die attraktivste Risiko-/Ertragsdynamik aufwiesen. Darüber hinaus hatten zu Beginn des Jahres die Umsatzerlöse bei KI- und Cloud-bezogenen Werten Fahrt aufgenommen. Im 2. Quartal setzte eine allmähliche Abschwächung der Wirtschaft ein. Parallel ließ die Inflation weiter nach. Daher wurden defensive Titel in den Bereichen Gesundheit und Basiskonsumgüter aufgestockt, während einige der Wachstumsunternehmen, die auf starke Fundamentaldaten reagiert und ihr kurzfristiges Kursziel erreicht hatten, reduziert wurden. Vor den US-Wahlen wurde das Portfolio schrittweise auf zyklische Titel und Finanzwerte ausgerichtet, die möglicherweise von einer Trump-Regierung profitieren würden. Im Gesamtjahr wurden bei Nicht-Basiskonsumgütern Aktien zugekauft, während Industrie- und Gesundheitswerte reduziert wurden.

Luxemburg, den 5. Februar 2025

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
VITRUVIUS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der VITRUVIUS (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Vermögensaufstellung des Fonds und der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2024; 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 Abschlussprüfung“ 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 Abschlussprüfung 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 Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses 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 Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 Abschluss 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 seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses 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, 10. April 2025

David Bonafini

VITRUVIUS

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	625.520.069,31
Optionskontrakte zum Marktwert	1.235.519,84
Forderungen aus gestellten Barsicherheiten	7.004.414,96
Bankguthaben	15.577.963,35
Sichtguthaben bei Maklern	466.431,07
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.449.804,60
Forderungen aus Geldgeschäften	148.469,93
Ausstehende Zeichnungsbeträge	37.914,20
Forderungen aus Wertpapiererträgen	157.160,80
Nicht realisierter Gewinn aus Swapgeschäften	8.498,82
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	318.674,70
	<hr/>
Gesamtaktiva	651.924.921,58

Passiva

Bankverbindlichkeiten	165.292,50
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	278.984,46
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	838.778,15
Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften	112.785,74
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	4.041.844,26
Sonstige Verbindlichkeiten	1.030.340,66
	<hr/>
Gesamtpassiva	6.468.025,77
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	645.456.895,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VITRUVIUS

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge

Nettodividendenerträge	7.183.667,87
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.759,40
Bankzinsen	300.624,88
Sonstige Erträge	93.694,53
Gesamterträge	7.579.746,68

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	9.759.317,12
Depotgebühren	252.498,41
Bankspesen und sonstige Gebühren	320.300,83
Transaktionskosten	1.461.196,73
Zentralverwaltungsaufwand	921.073,80
Honorare externer Dienstleister	104.803,15
Sonstiger Verwaltungsaufwand	494.584,13
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	95.784,79
Andere Steuern	7.347,90
Bezahlte Bankzinsen	20.476,13
Zinsaufwendungen aus Swapgeschäften	266.105,64
"Equalisation"	7.924,86
Sonstige Aufwendungen	13.221,39
Gesamtaufwendungen	13.724.634,88

Summe des Nettoverlustes -6.144.888,20

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	62.624.871,27
- aus Optionen	74.949,07
- aus Terminkontrakten	-355.617,47
- aus Swapgeschäften	-1.332.032,77
- aus Devisentermingeschäften	-9.970.075,02
- aus Devisengeschäften	-222.460,12
Realisiertes Ergebnis	44.674.746,76

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	50.729.253,83
- aus Optionen	692.298,81
- aus Terminkontrakten	-28.220,00
- aus Swapgeschäften	218.545,72
- aus Devisentermingeschäften	-5.278.472,36
Ergebnis	91.008.152,76

Zeichnung von Aktien 68.218.980,43

Rücknahme von Aktien -113.988.153,32

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 45.238.979,87

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 577.622.426,18

Bewertungsdifferenz 22.595.489,76

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 645.456.895,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	82.791.080,57
Bankguthaben	2.946.286,11
Forderungen aus Wertpapiererträgen	84.283,62
Gesamtaktiva	85.821.650,30

Passiva

Bankverbindlichkeiten	171.226,50
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	934.172,26
Sonstige Verbindlichkeiten	153.346,44
Gesamtpassiva	1.258.745,20
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	84.562.905,10

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	10.701,969	EUR	156,29	1.732.643,75
B USD	9.488,054	USD	271,48	2.575.854,01
BI EUR	223.772,491	EUR	169,36	39.257.869,93
BI USD	139.374,695	USD	294,15	40.996.537,41
				84.562.905,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge

Nettodividendenerträge	1.824.206,97
Sonstige Erträge	39.761,59
Gesamterträge	1.863.968,56

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	1.516.043,18
Depotgebühren	36.487,84
Bankspesen und sonstige Gebühren	125.790,17
Transaktionskosten	284.461,84
Zentralverwaltungsaufwand	137.401,45
Honorare externer Dienstleister	13.550,62
Sonstiger Verwaltungsaufwand	66.232,85
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	10.762,10
Andere Steuern	7.611,69
Bezahlte Bankzinsen	431,84
Gesamtaufwendungen	2.198.773,58

Summe des Nettoverlustes -334.805,02

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.993.114,41
- aus Devisentermingeschäften	-2.222.043,73
- aus Devisengeschäften	-234.636,84

Realisiertes Ergebnis 2.201.628,82

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	103.786,35
- aus Devisentermingeschäften	-1.413.943,76

Ergebnis 891.471,41

Zeichnung von Aktien 12.661.718,67

Rücknahme von Aktien -12.289.413,29

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 1.263.776,79

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 83.299.128,31

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 84.562.905,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	USD	61.909.120,03	83.299.128,31	84.562.905,10

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	130,76	151,57	156,29
B USD	USD	217,81	258,78	271,48
BI EUR	EUR	140,17	163,35	169,36
BI USD	USD	233,45	278,87	294,15

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	-25,94	15,91	3,11
B USD	USD	-23,64	18,81	4,91
BI EUR	EUR	-25,54	16,54	3,68
BI USD	USD	-23,23	19,46	5,48

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B EUR	12.528,865	1.534,900	-3.361,796	10.701,969
B USD	10.202,977	1.321,774	-2.036,697	9.488,054
BI EUR	244.758,601	19.185,449	-40.171,559	223.772,491
BI USD	123.351,603	28.526,876	-12.503,784	139.374,695

TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B EUR	2,71
B USD	2,71
BI EUR	2,17
BI USD	2,16

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Asian Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	82.056	Computershare Ltd CPU	1.731.985,49	1.725.246,68	2,04
AUD	99.908	Domino's Pizza Enterprises Ltd Reg	2.208.855,14	1.821.541,84	2,15
			3.940.840,63	3.546.788,52	4,19
HKD	1.307.000	Kingdee Intl Softwar Gr Co Ltd	1.653.379,09	1.435.237,55	1,70
HKD	1.644.000	Lenovo Group Ltd	2.333.879,44	2.133.347,07	2,52
HKD	1.031.600	Samsonite Intl SA Reg	2.668.322,29	2.868.562,10	3,39
HKD	114.500	Techtronic Industries Co Ltd	1.291.188,43	1.510.874,96	1,79
HKD	64.200	Tencent Holdings Ltd	2.996.336,96	3.446.436,28	4,08
			10.943.106,21	11.394.457,96	13,48
IDR	6.675.856	Bank Rakyat Indonesia (PT) Tbk	2.162.149,18	1.692.292,65	2,00
IDR	47.796.300	PT Avia Avian Tbk	1.886.683,42	1.187.852,77	1,40
IDR	7.827.000	Unilever Indonesia (PT) Tbk	1.528.038,13	916.674,25	1,08
			5.576.870,73	3.796.819,67	4,48
INR	31.805	Dr Lal PathLabs Ltd	1.148.379,66	1.115.089,92	1,32
INR	3.041.435	GMR Airports Ltd	3.109.014,96	2.791.999,57	3,30
INR	116.151	Godrej Consumer Products Ltd	1.568.992,36	1.468.607,07	1,74
INR	157.178	Marico Ltd	1.038.514,96	1.174.539,53	1,39
			6.864.901,94	6.550.236,09	7,75
JPY	261.100	Asahi Group Holdings Ltd	3.040.752,42	2.752.267,35	3,26
JPY	109.400	Asics Corp	862.224,23	2.164.407,10	2,56
JPY	174.200	Fujitsu Ltd	2.251.762,45	3.102.343,35	3,67
JPY	134.700	Hitachi Ltd	1.563.902,32	3.373.605,13	3,99
JPY	127.300	kotobuki Spirits Co Ltd Reg	1.495.348,72	1.764.602,43	2,09
JPY	136.900	Mizuho Financial Group Inc	2.200.892,72	3.372.967,71	3,99
JPY	125.200	MS&AD Insurance Gr Hgs Inc	2.184.007,27	2.747.000,65	3,25
JPY	32.500	Nikon Corp	365.802,84	338.965,91	0,40
JPY	57.300	Nintendo Co Ltd	2.555.845,45	3.376.870,50	3,99
JPY	199.900	Rigaku Holdings Corp	1.579.686,89	1.169.935,34	1,38
JPY	265.700	Suruga Bank Ltd Reg	1.818.914,95	1.906.610,11	2,25
JPY	11.700	Tokyo Electron Ltd	1.682.119,46	1.800.085,74	2,13
			21.601.259,72	27.869.661,32	32,96
KRW	75.749	Hana Financial Group Inc	2.569.325,10	2.912.090,31	3,44
KRW	24.020	SK Hynix Inc	2.212.387,32	2.827.171,70	3,34
KRW	45.502	SK Telecom Co Ltd	1.702.430,71	1.700.000,95	2,01
			6.484.143,13	7.439.262,96	8,79
SGD	1.133.160	SATS Ltd	2.325.297,26	3.023.864,52	3,58
TWD	634.000	ASE Technology Holding Co Ltd Reg	2.152.255,09	3.130.864,19	3,70
TWD	340.000	E Ink Hgs Inc	1.333.120,30	2.829.446,73	3,35
TWD	84.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	2.798.724,94	2.752.629,17	3,26
TWD	442.000	Zhen Ding Technology Hg Ltd	1.654.861,41	1.616.826,70	1,91
			7.938.961,74	10.329.766,79	12,22
USD	27.761	Bright Scholar Educ Hgs Ltd	968.970,51	47.748,92	0,06
USD	654.600	DFI Retail Group Holdings Ltd	2.225.886,55	1.512.126,00	1,79
USD	406.956	Didi Global Inc ADR	1.721.320,20	1.859.788,92	2,20
USD	72.372	GDS Holdings Ltd spons ADR repr 8 Shares A Reg	1.325.143,73	1.719.558,72	2,03
USD	33.400	HDFC Bank Ltd ADR	1.979.693,45	2.132.924,00	2,52
USD	85.129	KE Holdings Inc A spons ADR Repres 3 Sh A	1.533.448,36	1.568.076,18	1,85
			9.754.462,80	8.840.222,74	10,45
Summe des Wertpapierbestandes			75.429.844,16	82.791.080,57	97,90

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
		Bankguthaben		2.946.286,11	3,48
		Bankverbindlichkeiten		-171.226,50	-0,20
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-1.003.235,08	-1,18
		Gesamt		<u>84.562.905,10</u>	<u>100,00</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Asian Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	33,73 %
Finanzen	19,65 %
Nicht zyklische Konsumgüter	15,34 %
Zyklische Konsumgüter	12,49 %
Industrie	10,05 %
Telekommunikationsdienste	2,01 %
Immobilien	1,85 %
Rohstoffe	1,40 %
Gesundheitswesen	1,32 %
Dienstprogramme	0,06 %
Gesamt	<u>97,90 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	32,96 %
Cayman-Inseln	11,63 %
Taiwan	10,31 %
Indien	10,27 %
Südkorea	8,79 %
Indonesien	4,48 %
Hongkong	4,31 %
Australien	4,19 %
Singapur	3,58 %
Luxemburg	3,39 %
China	2,20 %
Bermuda-Inseln	1,79 %
Gesamt	<u>97,90 %</u>

Vitruvius - European Equity

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	52.232.747,97
Bankguthaben	445.967,22
Sichtguthaben bei Maklern	408.563,48
Forderungen aus Wertpapiererträgen	11.905,92
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	18.716,19
Gesamtaktiva	53.117.900,78

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	85.477,19
Gesamtpassiva	85.477,19
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	53.032.423,59

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
B EUR	16.068,433	EUR	441,02	7.086.566,46
B USD	1.601,853	USD	635,21	982.242,82
BI EUR	92.830,118	EUR	481,21	44.670.851,30
BI USD	449,313	USD	674,97	292.763,01
				53.032.423,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nettodividenderträge	865.005,49
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.759,40
Bankzinsen	8.122,99
Sonstige Erträge	40.786,77
Gesamterträge	915.674,65
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsgebühr	797.999,92
Depotgebühren	22.685,65
Bankspesen und sonstige Gebühren	23.214,24
Transaktionskosten	120.073,87
Zentralverwaltungsaufwand	93.526,33
Honorare externer Dienstleister	9.078,16
Sonstiger Verwaltungsaufwand	45.899,10
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	8.966,11
Bezahlte Bankzinsen	1.516,39
Sonstige Aufwendungen	4.376,14
Gesamtaufwendungen	1.127.335,91
Summe des Nettoverlustes	-211.661,26
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	10.498.703,27
- aus Terminkontrakten	-355.617,47
- aus Devisentermingeschäften	151.574,86
- aus Devisengeschäften	-53.035,41
Realisiertes Ergebnis	10.029.963,99
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	-7.462.113,32
- aus Terminkontrakten	-28.220,00
- aus Devisentermingeschäften	73.905,99
Ergebnis	2.613.536,66
Zeichnung von Aktien	5.277.902,21
Rücknahme von Aktien	-10.518.296,07
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-2.626.857,20
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	55.659.280,79
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	53.032.423,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Entwicklung des Portfolios (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	55.712.626,27	55.659.280,79	53.032.423,59

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	381,44	424,22	441,02
B USD	USD	530,07	602,43	635,21
BI EUR	EUR	411,73	460,39	481,21
BI USD	USD	557,18	636,65	674,97

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	-8,02	11,22	3,96
B USD	USD	-5,71	13,65	5,44
BI EUR	EUR	-7,53	11,82	4,52
BI USD	USD	-5,20	14,26	6,02

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B EUR	18.193,165	299,099	-2.423,831	16.068,433
B USD	2.455,669	-	-853,816	1.601,853
BI EUR	92.903,710	10.242,724	-10.316,316	92.830,118
BI USD	6.645,408	53,946	-6.250,041	449,313

TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B EUR	2,29
B USD	2,29
BI EUR	1,75
BI USD	1,78

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - European Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	44.263	Boss Energy Ltd	133.714,34	64.302,87	0,12
AUD	22.131	Paladin Energy Ltd	165.145,20	100.024,43	0,19
			298.859,54	164.327,30	0,31
CAD	50.000	Ivanhoe Mines Ltd A	491.510,63	572.687,39	1,08
CAD	47.452	NexGen Energy Ltd Reg	309.359,20	302.017,04	0,57
			800.869,83	874.704,43	1,65
CHF	7.117	Holcim Ltd Reg	518.123,49	662.356,28	1,25
CHF	29.578	Montana Aerospace AG Partizsch	482.383,15	451.225,77	0,85
CHF	13.297	Polypeptide Group AG Partizsch	224.673,50	402.303,75	0,76
CHF	25.782	Sandoz Group AG Partizsch	743.001,08	1.020.918,88	1,92
CHF	664	Siegfried Holding SA Reg	614.956,84	697.472,46	1,31
CHF	2.056	Sika Ltd	547.836,33	472.668,46	0,89
CHF	35.619	UBS Group Inc	1.002.594,17	1.052.237,23	1,98
			4.133.568,56	4.759.182,83	8,96
DKK	11.311	Novo Nordisk AS B	1.243.806,94	946.755,37	1,79
EUR	14.000	Accor SA	554.376,51	658.560,00	1,24
EUR	2.500	Adidas AG Reg	507.697,13	592.000,00	1,12
EUR	52.056	AIB Group Plc Reg	223.112,02	277.458,48	0,52
EUR	6.699	Air Liquide SA	1.131.442,66	1.051.207,08	1,98
EUR	160.000	Alpha Services and Hgs SA	266.240,00	258.720,00	0,49
EUR	1.670	ASML Holding NV	1.246.633,87	1.133.429,00	2,14
EUR	725.000	Banco Comercial Portugues SA	234.682,50	336.907,50	0,64
EUR	126.541	Banco Santander Reg SA	486.613,42	564.942,29	1,07
EUR	4.847	BE Semiconductor Industries NV Reg	702.551,25	641.258,10	1,21
EUR	72.000	Caixabank SA	327.462,18	376.992,00	0,71
EUR	60.000	Dalata Hotel Group Plc Reg	261.291,60	280.200,00	0,53
EUR	52.198	Davide Campari-Milano NV Reg	489.199,66	314.127,56	0,59
EUR	2.921	DEME Gr NV	374.472,20	402.513,80	0,76
EUR	32.000	Deutsche Bank AG Reg	541.648,00	532.480,00	1,00
EUR	45.000	E.ON SE Reg	522.729,00	506.025,00	0,95
EUR	59.500	ENI SpA	847.309,41	778.855,00	1,47
EUR	6.000	Euronext NV	537.748,50	649.800,00	1,23
EUR	35.589	FinecoBank SPA	454.827,42	597.539,31	1,13
EUR	18.032	Fugro NV	367.852,80	301.495,04	0,57
EUR	14.517	Hensoldt AG	489.222,90	500.836,50	0,94
EUR	2.529	L'Oréal SA	1.117.059,30	864.538,65	1,63
EUR	7.200	Legrand Holding SA	693.206,09	677.088,00	1,28
EUR	2.356	Linde Plc	973.617,00	949.939,20	1,79
EUR	3.700	Merck KGaA	566.071,77	517.630,00	0,98
EUR	2.866	Nemetschek SE	252.723,88	268.257,60	0,51
EUR	6.300	Nexans SA	627.669,84	656.460,00	1,24
EUR	10.341	Philips NV	192.245,00	252.320,40	0,48
EUR	12.100	Puma SE	558.342,75	536.756,00	1,01
EUR	2.088	Rheinmetall AG	885.312,00	1.283.284,80	2,42
EUR	20.000	Ryanair Holdings Plc	407.186,96	381.300,00	0,72
EUR	3.163	SAP SE	546.819,44	747.416,90	1,41
EUR	5.700	Siemens AG Reg	1.029.066,82	1.074.792,00	2,03
EUR	24.498	Siemens Energy AG	347.994,09	1.234.209,24	2,33
EUR	8.066	Thales SA	1.105.445,30	1.118.350,90	2,11
EUR	15.817	Unicredit SpA Reg	488.903,47	609.349,93	1,15
EUR	46.400	Universal Music Group NV	1.236.300,44	1.147.008,00	2,16
EUR	20.000	Zalando SE	555.672,00	647.800,00	1,22
			22.150.749,18	23.721.848,28	44,76

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
GBP	4.492	AstraZeneca Plc	524.135,63	568.838,11	1,07
GBP	88.532	BAE Syst Plc	1.285.182,31	1.230.032,26	2,32
GBP	90.000	Barratt Redrow Plc	529.150,57	479.158,40	0,90
GBP	143.993	BP Plc	775.358,33	684.572,04	1,29
GBP	110.000	Breedon Group Plc	531.128,78	592.823,78	1,12
GBP	537.799	Capital Ltd Reg	550.638,99	526.975,27	0,99
GBP	155.012	Chemring Group Plc	628.691,61	616.007,39	1,16
GBP	15.825	Diageo Plc	547.862,58	485.774,82	0,92
GBP	260.000	Forterra PLC	548.318,23	509.534,49	0,96
GBP	95.000	Genuit Group Plc	552.129,79	447.627,02	0,84
GBP	33.270	GSK Plc	647.299,93	541.931,49	1,02
GBP	250.000	Ibstock Plc Reg	546.237,66	532.277,25	1,00
GBP	9.406	InterContinental Hotels Gr Plc Reg	921.280,46	1.132.629,41	2,14
GBP	800.000	Lloyds Banking Group Plc	551.647,65	530.148,14	1,00
GBP	9.016	London Stock Exchange Gr Plc	935.349,81	1.230.837,42	2,32
GBP	100.000	Marshalls Plc	406.130,81	356.262,84	0,67
GBP	183.484	Qinetiq Group Plc	794.779,17	922.040,33	1,74
GBP	112.685	Rolls-Royce Holdings PLC	486.130,68	775.100,81	1,46
GBP	50.000	Volution Group Plc Reg	286.070,19	338.721,88	0,64
GBP	24.359	Weir Group Plc	521.872,95	643.572,26	1,21
GBP	250.000	Yellow Cake PLC Reg	1.749.201,10	1.511.546,41	2,85
			14.318.597,23	14.656.411,82	27,62
SEK	28.429	Epiroc AB A	476.837,54	478.372,84	0,90
USD	164	Booking Holdings Inc	525.628,87	786.582,57	1,48
USD	38.000	Cameco Corp	1.404.259,17	1.885.143,35	3,55
USD	6.010	CRH Plc	468.172,50	536.774,98	1,01
USD	142.358	Denison Mines Ltd	235.443,80	247.364,03	0,47
			2.633.504,34	3.455.864,93	6,51
Summe Aktien			46.056.793,16	49.057.467,80	92,50
Geschlossene Investmentfonds					
CAD	36.380	Sprott Physical Uranium Trust Dist	681.540,97	607.200,90	1,14
Summe geschlossene Investmentfonds			681.540,97	607.200,90	1,14
Anleihen					
CHF	84.000	DocMorris Finance BV 3% Conv ZurRosGr Re 24/03.05.29	86.228,00	58.554,22	0,11
Summe Anleihen			86.228,00	58.554,22	0,11
Sonstige Wertpapiere					
Aktien					
GBP	49.000	RFC 2012 Plc	0,00	0,00	0,00
Summe Aktien			0,00	0,00	0,00
Offene Investmentfonds					
Indexfonds (OGAW)					
USD	33.000	VanEck UCITS ETFs Plc Gold Miners A USD Cap	1.050.188,66	1.207.355,92	2,28
USD	35.400	VanEck UCITS ETFs Plc Junior Gold Miners A Cap	1.074.807,56	1.302.169,13	2,46
Summe Indexfonds (OGAW)			2.124.996,22	2.509.525,05	4,74
Summe des Wertpapierbestandes			48.949.558,35	52.232.747,97	98,49
Bankguthaben				445.967,22	0,84
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				353.708,40	0,67
Gesamt				53.032.423,59	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - European Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	22,62 %
Finanzen	13,35 %
Rohstoffe	12,74 %
Zyklische Konsumgüter	10,58 %
Gesundheitswesen	9,33 %
Dienstprogramme	8,70 %
Technologien	6,49 %
Investmentfonds	5,88 %
Energie	5,66 %
Nicht zyklische Konsumgüter	3,14 %
Gesamt	<u>98,49 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigtes Königreich	24,45 %
Deutschland	15,92 %
Frankreich	9,48 %
Schweiz	8,96 %
Niederlande	7,90 %
Irland	7,52 %
Kanada	6,81 %
Italien	4,34 %
Jersey	3,97 %
Dänemark	1,79 %
Spanien	1,78 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,48 %
Bermuda-Inseln	0,99 %
Schweden	0,90 %
Belgien	0,76 %
Portugal	0,64 %
Griechenland	0,49 %
Australien	0,31 %
Gesamt	<u>98,49 %</u>

Vitruvius - Greater China Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	141.587.532,54
Forderungen aus gestellten Barsicherheiten	7.255.873,46
Bankguthaben	4.556.877,24
Sichtguthaben bei Maklern	42.369,30
Forderungen aus Geldgeschäften	153.800,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	31.053,94
Forderungen aus Wertpapiererträgen	21.543,91
Nicht realisierter Gewinn aus Swapgeschäften	8.803,93
Gesamtaktiva	153.657.854,32

Passiva

Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften	116.834,75
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	1.508.255,20
Sonstige Verbindlichkeiten	323.494,55
Gesamtpassiva	1.948.584,50
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	151.709.269,82

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	67.299,911	EUR	204,94	14.287.913,76
B GBP	1.172,156	GBP	201,78	296.386,42
B USD	57.145,554	USD	359,79	20.560.572,56
BI EUR	218.316,738	EUR	222,79	50.383.960,81
BI USD	169.695,912	USD	389,99	66.180.436,27
				151.709.269,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Greater China Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge

Nettodividendenerträge	2.447.809,04
Bankzinsen	296.514,72
Gesamterträge	2.744.323,76

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	3.393.838,36
Depotgebühren	55.600,04
Bankspesen und sonstige Gebühren	108.703,30
Transaktionskosten	807.584,11
Zentralverwaltungsaufwand	210.020,08
Honorare externer Dienstleister	26.466,55
Sonstiger Verwaltungsaufwand	127.011,38
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	30.192,32
Bezahlte Bankzinsen	8.438,95
Zinsaufwendungen aus Swapgeschäften	275.658,83
Sonstige Aufwendungen	1.734,97
Gesamtaufwendungen	5.045.248,89

Summe des Nettoverlustes -2.300.925,13

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	14.093.322,77
- aus Swapgeschäften	-1.379.852,75
- aus Devisentermingeschäften	-3.758.147,60
- aus Devisengeschäften	-12.650,21

Realisiertes Ergebnis 6.641.747,08

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	20.636.799,17
- aus Swapgeschäften	226.391,51
- aus Devisentermingeschäften	-2.182.996,08

Ergebnis 25.321.941,68

Zeichnung von Aktien 30.092.337,54

Rücknahme von Aktien -60.602.127,68

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -5.187.848,46

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 156.897.118,28

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 151.709.269,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Greater China Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	USD	164.213.482,34	156.897.118,28	151.709.269,82

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	177,08	173,23	204,94
B GBP	GBP	169,42	168,42	201,78
B USD	USD	296,52	297,39	359,79
BI EUR	EUR	190,43	187,29	222,79
BI USD	USD	317,96	320,62	389,99

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	-21,76	-2,17	18,31
B GBP	GBP	-20,59	-0,59	19,81
B USD	USD	-19,05	0,29	20,98
BI EUR	EUR	-21,34	-1,65	18,95
BI USD	USD	-18,61	0,84	21,64

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B EUR	71.572,227	15.288,504	-19.560,820	67.299,911
B GBP	1.929,940	58,592	-816,376	1.172,156
B USD	73.568,785	5.919,407	-22.342,638	57.145,554
BI EUR	236.843,827	56.994,831	-75.521,920	218.316,738
BI USD	224.293,996	36.688,443	-91.286,527	169.695,912

TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B EUR	2,91
B GBP	2,91
B USD	2,91
BI EUR	2,37
BI USD	2,37

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Greater China Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
HKD	705.600	Anta Sports Products Ltd	7.900.426,54	7.071.578,39	4,66
HKD	211.500	BYD Co Ltd H	7.360.728,36	7.258.881,18	4,78
HKD	2.033.000	Haidilao Intl Hg Ltd	4.801.695,29	4.161.344,53	2,74
HKD	234.300	Laopu Gold Co Ltd	5.227.835,69	7.275.264,09	4,80
HKD	665.000	Mao Geping Cosmetics Co Ltd	4.608.432,75	4.986.740,23	3,29
HKD	228.000	Meituan B 144A Reg S	2.358.361,65	4.452.660,66	2,94
HKD	262.083	Tencent Holdings Ltd	12.678.452,32	14.069.351,41	9,27
HKD	142.150	Trip Com Group Ltd	7.720.881,14	9.881.884,98	6,51
HKD	2.592.400	Xiaomi Corp B	6.197.762,72	11.513.842,35	7,59
			58.854.576,46	70.671.547,82	46,58
USD	25.000	Amazon.com Inc	5.687.750,00	5.484.750,00	3,62
USD	158.700	Amer Sports Inc	4.128.499,68	4.437.252,00	2,92
USD	12.523	Apple Inc Reg	2.734.255,11	3.136.009,66	2,07
USD	36.300	Daqo New Energy Corp Spons ADR Repr 5 Shs	694.618,65	705.672,00	0,47
USD	1.386.431	Didi Global Inc ADR	6.686.358,33	6.335.989,67	4,18
USD	642.304	Full Truck Alliance Co Ltd ADR	4.927.425,53	6.949.729,28	4,58
USD	76.900	Futu Holdings Ltd ADR DR	4.618.071,27	6.151.231,00	4,05
USD	363.000	KE Holdings Inc A spons ADR Repres 3 Sh A	8.201.528,41	6.686.460,00	4,41
USD	19.938	Meta Platforms Inc A	11.728.672,25	11.673.898,38	7,69
USD	77.367	Netease Inc ADR Repr 5 Shares	6.827.287,47	6.901.910,07	4,55
USD	44.300	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	9.187.215,70	8.748.807,00	5,77
USD	53.951	Trip Com Group Ltd ADR spons repr 1/8th Share	2.494.725,76	3.704.275,66	2,44
			67.916.408,16	70.915.984,72	46,75
		Summe des Wertpapierbestandes	126.770.984,62	141.587.532,54	93,33
		Bankguthaben		4.556.877,24	3,00
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		5.564.860,04	3,67
		Gesamt		151.709.269,82	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Greater China Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Zyklische Konsumgüter	45,42 %
Technologien	34,80 %
Finanzen	8,23 %
Immobilien	4,41 %
Energie	0,47 %
Gesamt	<u>93,33 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Cayman-Inseln	35,66 %
China	26,65 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,38 %
Singapur	8,95 %
Taiwan	5,77 %
Finnland	2,92 %
Gesamt	<u>93,33 %</u>

Vitruvius - Growth Opportunities

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	168.584.521,95
Optionskontrakte zum Marktwert	1.279.875,00
Bankguthaben	3.510.123,86
Sichtguthaben bei Maklern	16.106,93
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.501.852,58
Ausstehende Zeichnungsbeträge	8.221,38
Forderungen aus Wertpapiererträgen	29.699,53
	<hr/>
Gesamtaktiva	174.930.401,23

Passiva

Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	289.000,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	1.529.786,38
Sonstige Verbindlichkeiten	208.143,04
	<hr/>
Gesamtpassiva	2.026.929,42
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	172.903.471,81

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	19.007,776	EUR	304,32	5.992.046,85
B USD	12.614,532	USD	343,63	4.334.698,44
BI EUR	182.806,217	EUR	331,58	62.790.338,40
BI USD	267.776,455	USD	372,65	99.786.388,12
				<hr/>
				172.903.471,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nettodividendenerträge	559.824,79
Bankzinsen	2.004,55
Gesamterträge	561.829,34
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsgebühr	1.804.625,80
Depotgebühren	54.950,07
Bankspesen und sonstige Gebühren	22.527,01
Transaktionskosten	23.790,88
Zentralverwaltungsaufwand	154.884,75
Honorare externer Dienstleister	25.969,89
Sonstiger Verwaltungsaufwand	108.540,61
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	20.443,21
Bezahlte Bankzinsen	421,34
Gesamtaufwendungen	2.216.153,56
Summe des Nettoverlustes	-1.654.324,22
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	12.146.330,11
- aus Optionen	-31.611,99
- aus Devisentermingeschäften	-3.242.254,75
- aus Devisengeschäften	-40.066,10
Realisiertes Ergebnis	7.178.073,05
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	31.086.454,92
- aus Optionen	716.053,00
- aus Devisentermingeschäften	-2.146.941,58
Ergebnis	36.833.639,39
Zeichnung von Aktien	14.514.073,30
Rücknahme von Aktien	-11.127.148,88
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	40.220.563,81
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	132.682.908,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	172.903.471,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	USD	90.757.293,63	132.682.908,00	172.903.471,81

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	159,42	236,25	304,32
B USD	USD	172,14	262,13	343,63
BI EUR	EUR	171,83	256,02	331,58
BI USD	USD	184,68	282,74	372,65

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	-39,73	48,19	28,81
B USD	USD	-37,52	52,28	31,09
BI EUR	EUR	-39,41	49,00	29,51
BI USD	USD	-37,18	53,10	31,80

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B EUR	21.324,376	2.243,840	-4.560,440	19.007,776
B USD	13.060,419	3.611,207	-4.057,094	12.614,532
BI EUR	183.996,421	9.687,012	-10.877,216	182.806,217
BI USD	253.461,135	29.180,210	-14.864,890	267.776,455

TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B EUR	1,91
B USD	1,91
BI EUR	1,37
BI USD	1,36

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Growth Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
EUR	1.450	Adyen BV	1.719.250,25	2.158.453,04	1,25
EUR	7.200	ASML Holding NV	3.105.435,59	5.062.070,38	2,93
EUR	50.000	Infineon Technologies AG Reg	897.831,55	1.626.363,00	0,94
EUR	25.000	Soitec	2.594.215,33	2.256.967,13	1,31
			<u>8.316.732,72</u>	<u>11.103.853,55</u>	<u>6,43</u>
KRW	19.000	SK Hynix Inc	3.011.382,61	2.236.314,00	1,29
USD	23.000	Advanced Micro Devices Inc	3.910.571,90	2.778.170,00	1,61
USD	17.500	Airbnb Inc	2.437.703,70	2.299.675,00	1,33
USD	65.000	Alphabet Inc C	3.889.773,62	12.378.600,00	7,16
USD	56.000	Amazon.com Inc	5.548.467,93	12.285.840,00	7,11
USD	20.000	Analog Devices Inc	2.464.537,92	4.249.200,00	2,46
USD	32.500	Apple Inc Reg	2.121.293,29	8.138.650,00	4,71
USD	19.000	Applied Materials Inc	2.666.156,30	3.089.970,00	1,79
USD	45.000	Block Inc A	3.068.702,10	3.824.550,00	2,21
USD	670	Booking Holdings Inc	1.482.342,47	3.328.841,40	1,92
USD	38.500	Broadcom Inc Reg	1.048.360,59	8.925.840,00	5,16
USD	7.500	Cadence Design Systems Inc	2.331.892,25	2.253.450,00	1,30
USD	24.000	Cloudflare Inc A Reg	1.167.139,70	2.584.320,00	1,49
USD	14.000	Datadog Inc Reg A	892.525,65	2.000.460,00	1,16
USD	30.000	Fortinet Inc	1.787.836,00	2.834.400,00	1,64
USD	15.000	Mastercard Inc A	4.395.230,48	7.898.550,00	4,57
USD	23.000	Meta Platforms Inc A	6.285.191,48	13.466.730,00	7,79
USD	33.000	Microsoft Corp	6.292.445,11	13.909.500,00	8,04
USD	7.000	Netflix Inc	2.631.399,85	6.239.240,00	3,61
USD	60.000	NVIDIA Corp	768.184,16	8.057.400,00	4,66
USD	13.000	NXP Semiconductor NV	1.757.107,93	2.702.050,00	1,56
USD	34.000	Palo Alto Networks Inc	1.681.165,56	6.186.640,00	3,58
USD	7.000	Salesforce Inc	968.772,25	2.340.310,00	1,35
USD	5.400	ServiceNow Inc Reg	1.604.767,65	5.724.648,00	3,31
USD	7.000	Spotify Technology SA Reg	1.284.538,86	3.131.660,00	1,81
USD	34.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	3.222.701,68	6.714.660,00	3,88
USD	25.000	Visa Inc A	4.550.365,12	7.901.000,00	4,57
			<u>70.259.173,55</u>	<u>155.244.354,40</u>	<u>89,78</u>
Summe des Wertpapierbestandes			81.587.288,88	168.584.521,95	97,50
<u>Optionen</u>					
<u>Notierte Finanzinstrumente</u>					
Indexoptionen					
USD	25	Nasdaq 100 Stock Index PUT 02/25 OPRA 21000	703.500,00	1.279.875,00	0,74
Summe der Optionen			<u>703.500,00</u>	<u>1.279.875,00</u>	<u>0,74</u>
<u>Verkaufte Optionen</u>					
<u>Notierte Finanzinstrumente</u>					
Indexoptionen					
USD	-25	Nasdaq 100 Stock Index PUT 02/25 OPRA 19000	-216.250,00	-289.000,00	-0,17
Summe verkaufter Optionen			<u>-216.250,00</u>	<u>-289.000,00</u>	<u>-0,17</u>
Bankguthaben				3.510.123,86	2,03

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		-182.049,00	-0,10
		Gesamt		<u>172.903.471,81</u>	<u>100,00</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Growth Opportunities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	81,55 %
Zyklische Konsumgüter	13,74 %
Industrie	2,21 %
Gesamt	<u>97,50 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	82,53 %
Niederlande	5,74 %
Taiwan	3,88 %
Luxemburg	1,81 %
Frankreich	1,31 %
Südkorea	1,29 %
Deutschland	0,94 %
Gesamt	<u>97,50 %</u>

Vitruvius - Japanese Equity

Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	4.620.582.500
Bankguthaben	105.376.627
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	37.587.633
Gesamtaktiva	4.763.546.760

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	8.328.278
Gesamtpassiva	8.328.278
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	4.755.218.482

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in JPY)
B EUR	31.325,709	EUR	328,57	1.676.033.795
B JPY	14.008,395	JPY	25.191,38	352.890.772
B USD	575,888	USD	296,06	26.801.656
BI EUR	1.646,663	EUR	358,97	96.254.809
BI JPY	95.137,997	JPY	27.362,75	2.603.237.450
				4.755.218.482

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Japanese Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in JPY) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nettodividendenerträge	74.116.473
Gesamterträge	74.116.473
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsgebühr	67.541.584
Depotgebühren	2.655.452
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.994.951
Transaktionskosten	459.730
Zentralverwaltungsaufwand	10.853.240
Honorare externer Dienstleister	763.939
Sonstiger Verwaltungsaufwand	4.118.097
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	1.310.661
Bezahlte Bankzinsen	1.521.321
Gesamtaufwendungen	91.218.975
Summe des Nettoverlustes	-17.102.502
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	316.873.465
- aus Devisentermingeschäften	74.864.168
- aus Devisengeschäften	-443.345
Realisiertes Ergebnis	374.191.786
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	727.779.358
- aus Devisentermingeschäften	53.974.597
Ergebnis	1.155.945.741
Zeichnung von Aktien	54.966.440
Rücknahme von Aktien	-604.259.104
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	606.653.077
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	4.148.565.405
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	4.755.218.482

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Japanese Equity

Entwicklung des Portfolios (in JPY)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	JPY	3.619.913.964	4.148.565.405	4.755.218.482

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	193,52	254,77	328,57
B JPY	JPY	157,98	201,28	** 25.191,38
B USD	USD	168,75	226,30	296,06
BI EUR	EUR	209,15	276,85	358,97
BI JPY	JPY	169,75	217,45	** 27.362,75

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	-12,51	31,65	28,97
B JPY	JPY	-11,93	27,41	25,16
B USD	USD	-10,45	34,10	30,83
BI EUR	EUR	-12,03	32,37	29,66
BI JPY	JPY	-11,46	28,10	25,83

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B EUR	35.621,647	752,994	-5.048,932	31.325,709
B JPY	1.629.386,389	27.181,260	* -1.642.559,254	14.008,395
B USD	724,485	200,000	-348,597	575,888
BI EUR	2.321,456	-	-674,793	1.646,663
BI JPY	10.501.289,870	14.758,202	* -10.420.910,075	95.137,997

TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B EUR	2,25
B JPY	2,25
B USD	2,28
BI EUR	1,73
BI JPY	1,71

* Die Anzahl der zurückgenommenen und am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf stehenden Aktien berücksichtigt die Aktienzusammenlegung vom 19.12.2024 im Verhältnis von 1/100 (Aktienklasse B JPY und BI JPY).

** der Wert pro Aktienklasse berücksichtigt die Aktienzusammenlegung vom 19.12.2024.

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Japanese Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
JPY	25.000	Advantest Corp	34.977.900	229.950.000	4,84
JPY	35.000	Ajinomoto Co Inc	52.884.962	225.820.000	4,75
JPY	30.000	ANA Holdings Inc Reg	72.234.238	85.965.000	1,81
JPY	30.000	Central Japan Railway Co	96.044.260	88.950.000	1,87
JPY	4.500	Daikin Industries Ltd	50.603.402	83.970.000	1,77
JPY	35.000	Daiwa House Industry Co Ltd	104.944.544	170.030.000	3,58
JPY	55.000	Fujifilm Holdings Corp	61.373.429	181.995.000	3,83
JPY	60.000	Fujitsu Ltd	46.792.556	167.970.000	3,53
JPY	20.000	IHI Corp	111.282.510	186.220.000	3,92
JPY	30.000	Itochu Corp	65.989.754	234.960.000	4,94
JPY	2.000	Keyence Corp	113.090.478	129.260.000	2,72
JPY	30.000	MatsukiyoCocokara Co	76.915.050	69.150.000	1,45
JPY	70.000	Mitsubishi Corp	132.947.780	182.280.000	3,83
JPY	120.000	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	67.240.690	266.760.000	5,61
JPY	100.000	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	90.472.291	184.600.000	3,88
JPY	15.000	Nintendo Co Ltd	86.148.232	138.960.000	2,92
JPY	1.125.000	Nippon Telegraph & Teleph Corp	114.558.737	177.750.000	3,74
JPY	45.000	Olympus Corp	80.877.482	106.672.500	2,24
JPY	60.000	Orix Corp	98.260.063	204.480.000	4,30
JPY	20.000	Recruit Holdings Co Ltd	85.643.173	222.900.000	4,69
JPY	50.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	74.657.092	179.900.000	3,78
JPY	40.000	SBI Holdings Inc Reg	114.247.649	159.280.000	3,35
JPY	60.000	Seven & I Holdings Co Ltd	73.113.831	149.220.000	3,14
JPY	25.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	89.119.532	132.400.000	2,78
JPY	50.000	Sony Group Corp	66.981.409	168.450.000	3,54
JPY	30.000	Taikisha Ltd	78.410.129	150.000.000	3,16
JPY	4.000	Tokyo Electron Ltd	81.999.500	96.740.000	2,03
JPY	50.000	Toyota Motor Corp	71.931.476	157.300.000	3,31
JPY	50.000	Yamato Holdings Co Ltd Reg	118.348.311	88.650.000	1,86
Summe des Wertpapierbestandes			2.412.090.460	4.620.582.500	97,17
Bankguthaben				105.376.627	2,22
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				29.259.355	0,61
Gesamt				4.755.218.482	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Japanese Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	27,85 %
Zyklische Konsumgüter	17,13 %
Nicht zyklische Konsumgüter	14,95 %
Technologien	13,12 %
Finanzen	11,53 %
Rohstoffe	6,61 %
Telekommunikationsdienste	3,74 %
Gesundheitswesen	2,24 %
Gesamt	<u>97,17 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	<u>97,17 %</u>
Gesamt	<u>97,17 %</u>

Vitruvius - UCITS Selection

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	78.264.973,81
Bankguthaben	1.581.222,86
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	64.312,05
Gesamtaktiva	79.910.508,72

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	76.191,59
Gesamtpassiva	76.191,59
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	79.834.317,13

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
B EUR	10.794,991	EUR	141,45	1.526.917,41
B USD	2.667,828	USD	188,96	486.639,18
BI EUR	466.445,568	EUR	149,03	69.513.699,60
BI USD	43.278,436	USD	198,84	8.307.060,94
				79.834.317,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - UCITS Selection

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Gesamterträge	0,00
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsgebühr	655.193,33
Depotgebühren	30.485,75
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.630,31
Transaktionskosten	44.777,53
Zentralverwaltungsaufwand	80.472,00
Honorare externer Dienstleister	13.025,36
Sonstiger Verwaltungsaufwand	59.115,37
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	6.259,69
Bezahlte Bankzinsen	105,72
"Equalisation"	7.924,86
Gesamtaufwendungen	902.989,92
Summe des Nettoverlustes	-902.989,92
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	5.155.052,47
- aus Devisentermingeschäften	-1.209.646,24
- aus Devisengeschäften	122.606,87
Realisiertes Ergebnis	3.165.023,18
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	4.890.927,27
- aus Devisentermingeschäften	34.839,53
Ergebnis	8.090.789,98
Zeichnung von Aktien	1.945.263,67
Rücknahme von Aktien	-3.353.558,56
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	6.682.495,09
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	73.151.822,04
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	79.834.317,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - UCITS Selection

Entwicklung des Portfolios (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	65.640.744,18	73.151.822,04	79.834.317,13

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	112,39	129,18	141,45
B USD	USD	144,99	170,31	188,96
BI EUR	EUR	116,84	135,20	149,03
BI USD	USD	150,53	178,01	198,84

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	-22,37	14,94	9,50
B USD	USD	-20,29	17,46	10,95
BI EUR	EUR	-21,86	15,71	10,23
BI USD	USD	-19,76	18,26	11,70

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B EUR	15.876,739	57,665	-5.139,413	10.794,991
B USD	1.351,719	1.416,109	-100,000	2.667,828
BI EUR	474.864,763	7.939,695	-16.358,890	466.445,568
BI USD	41.518,753	3.060,425	-1.300,742	43.278,436

Synthetische TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B EUR	3,06
B USD	3,06
BI EUR	2,39
BI USD	2,38

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - UCITS Selection

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	68.659,0571	AKO UCITS Fd ICAV Global B2 EUR Hedged Cap	9.173.950,88	13.214.122,13	16,55
EUR	258.793,979	Cantillon Fds Plc Global Equity O2 EUR-Feb 11	9.780.400,00	11.132.411,20	13,94
EUR	8.816,625	Edgewood L Select US Growth ZHI EUR Cap	1.940.566,48	2.980.724,58	3,73
EUR	34.875,73	Egerton Capital Equity Fd Plc A EUR Rep (Hedged) Cap	4.658.322,42	8.014.094,00	10,04
EUR	20.816,0238	MontLake UCITS Platform ICAV Coop Cr Pa NA LS Eq Fd I Cap	3.500.000,00	3.846.688,79	4,82
EUR	34.318,11	Schroder GAIA SEG US Equity R3 EUR Hedged Cap	6.172.621,47	7.915.128,89	9,92
EUR	24.948,49	Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap	4.867.229,58	5.558.274,09	6,96
			40.093.090,83	52.661.443,68	65,96
JPY	32.750,5938	JK Funds Plc Japan YEN Istl Cap	3.348.325,90	4.322.055,20	5,41
USD	103.428,044	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I Cap	2.893.534,97	7.903.623,86	9,90
USD	77.109,91	BlackRock Fds I Global Unconstrained Equity Z USD Cap	7.569.805,11	13.377.851,07	16,76
			10.463.340,08	21.281.474,93	26,66
Summe des Wertpapierbestandes			53.904.756,81	78.264.973,81	98,03
Bankguthaben				1.581.222,86	1,98
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-11.879,54	-0,01
Gesamt				79.834.317,13	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - UCITS Selection

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	98,03 %
Gesamt	<u>98,03 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	67,52 %
Luxemburg	30,51 %
Gesamt	<u>98,03 %</u>

Vitruvius - Swiss Equity

Vermögensaufstellung (in CHF)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	45.003.967,00
Bankguthaben	908.772,97
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	4.523,05
Gesamtaktiva	45.917.263,02

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	71.722,44
Gesamtpassiva	71.722,44
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	45.845.540,58

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in CHF)
B CHF	18.668,711	CHF	216,24	4.036.942,23
BI CHF	168.818,471	CHF	235,18	39.703.099,17
BI EUR	12.109,907	EUR	185,22	2.105.499,18
				45.845.540,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Swiss Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in CHF) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nettodividendenerträge	806.523,16
Gesamterträge	806.523,16
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsgebühr	719.195,31
Depotgebühren	21.295,10
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.864,83
Transaktionskosten	77.484,19
Zentralverwaltungsaufwand	76.753,29
Honorare externer Dienstleister	8.271,55
Sonstiger Verwaltungsaufwand	40.928,90
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	7.372,20
Bezahlte Bankzinsen	96,47
Gesamtaufwendungen	966.261,84
Summe des Nettoverlustes	-159.738,68
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	3.706.562,46
- aus Devisentermingeschäften	-12.551,90
- aus Devisengeschäften	-1.145,04
Realisiertes Ergebnis	3.533.126,84
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	-1.394.345,21
- aus Devisentermingeschäften	90.700,10
Ergebnis	2.229.481,73
Zeichnung von Aktien	2.974.873,91
Rücknahme von Aktien	-11.176.820,27
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-5.972.464,63
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	51.818.005,21
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	45.845.540,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Swiss Equity

Entwicklung des Portfolios (in CHF)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	CHF	49.945.996,80	51.818.005,21	45.845.540,58

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B CHF	CHF	187,55	208,78	216,24
BI CHF	CHF	201,80	225,86	235,18
BI EUR	EUR	153,02	174,06	185,22

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B CHF	CHF	-18,86	11,32	3,57
BI CHF	CHF	-18,42	11,92	4,13
BI EUR	EUR	-18,65	13,75	6,41

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B CHF	35.667,907	3.245,932	-20.245,128	18.668,711
BI CHF	185.677,058	9.454,798	-26.313,385	168.818,471
BI EUR	15.037,901	-	-2.927,994	12.109,907

TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B CHF	2,26
BI CHF	1,71
BI EUR	1,72

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - Swiss Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in CHF) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
CHF	46.500	ABB Ltd Reg	1.460.086,81	2.281.755,00	4,98
CHF	20.000	Accelleron Industries Ltd	476.585,58	934.000,00	2,04
CHF	15.000	Alcon Inc Reg	1.067.951,95	1.153.500,00	2,52
CHF	12.000	Banque Cantonale Vaudoise Reg	912.823,20	1.002.000,00	2,19
CHF	2.000	Comet Holding AG Reg	471.849,18	497.000,00	1,08
CHF	4.000	Dottikon Es Holdings AG Partizsch	1.040.000,00	884.000,00	1,93
CHF	3.500	Geberit AG Reg	1.914.312,13	1.801.100,00	3,93
CHF	500	Givaudan SA Reg	1.965.158,00	1.983.000,00	4,32
CHF	9.412	HBM Healthcare Inv AG A Reg	1.334.520,89	1.656.512,00	3,61
CHF	29.000	Holcim Ltd Reg	1.491.423,79	2.533.440,00	5,53
CHF	40.000	Julius Baer Gruppe AG Reg	2.078.734,12	2.346.400,00	5,12
CHF	10.000	Logitech Intl SA Reg	632.786,67	750.400,00	1,64
CHF	4.000	Lonza Group AG Reg	1.987.895,00	2.143.200,00	4,67
CHF	30.000	Novartis AG Reg	2.698.872,02	2.661.000,00	5,80
CHF	1.500	Partners Group Holding Reg	1.883.023,00	1.845.000,00	4,02
CHF	5.500	Roche Holding Ltd	1.537.351,43	1.488.300,00	3,25
CHF	9.000	Roche Holding Ltd Pref	2.141.046,72	2.299.500,00	5,02
CHF	30.000	Sandoz Group AG Partizsch	1.026.475,00	1.115.100,00	2,43
CHF	15.000	SGS SA	1.332.585,03	1.363.200,00	2,97
CHF	4.000	Sika Ltd	941.370,40	863.200,00	1,88
CHF	7.000	Sonova Holding AG	2.108.167,80	2.074.100,00	4,52
CHF	10.000	Straumann Holding AG	1.302.213,74	1.142.500,00	2,49
CHF	30.000	Sunrise Communications AG Partizsch	1.309.350,00	1.179.600,00	2,57
CHF	3.150	Swiss Life Holding Reg	1.710.012,30	2.203.740,00	4,81
CHF	15.000	Temenos AG Reg	959.064,00	961.500,00	2,10
CHF	130.000	UBS Group Inc	3.218.415,56	3.604.900,00	7,86
CHF	4.150	Zurich Insurance Group AG Reg	1.929.339,09	2.236.020,00	4,88
Summe des Wertpapierbestandes			40.931.413,41	45.003.967,00	98,16
Bankguthaben				908.772,97	1,98
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-67.199,39	-0,14
Gesamt				45.845.540,58	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - Swiss Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzen	32,49 %
Gesundheitswesen	30,70 %
Industrie	13,92 %
Rohstoffe	13,66 %
Technologien	4,82 %
Telekommunikationsdienste	2,57 %
Gesamt	<u>98,16 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Schweiz	<u>98,16 %</u>
Gesamt	<u>98,16 %</u>

Vitruvius - US Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	40.771.534,39
Bankguthaben	1.350.708,16
Sichtguthaben bei Maklern	1.468,80
Forderungen aus Wertpapiererträgen	14.942,46
Gesamtaktiva	42.138.653,81

Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	868.890,29
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	214.732,62
Sonstige Verbindlichkeiten	82.741,88
Gesamtpassiva	1.166.364,79
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	40.972.289,02

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	3.008,489	EUR	432,38	1.347.522,41
B USD	6.772,064	USD	477,91	3.236.460,47
BI EUR	16.958,258	EUR	472,39	8.298.475,63
BI USD	54.175,118	USD	518,50	28.089.830,51
				40.972.289,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - US Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

<u>Erträge</u>	
Nettodividendenerträge	352.112,97
Bankzinsen	4.483,44
Sonstige Erträge	15.045,56
Gesamterträge	371.641,97
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsgebühr	666.456,51
Depotgebühren	19.051,55
Bankspesen und sonstige Gebühren	15.803,77
Transaktionskosten	138.613,49
Zentralverwaltungsaufwand	117.843,40
Honorare externer Dienstleister	5.693,43
Sonstiger Verwaltungsaufwand	30.405,09
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.579,89
Bezahlte Bankzinsen	454,38
Sonstige Aufwendungen	7.427,83
Gesamtaufwendungen	1.007.329,34
Summe des Nettoverlustes	-635.687,37
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	11.318.361,56
- aus Optionen	109.251,73
- aus Devisentermingeschäften	-471.896,87
- aus Devisengeschäften	-11.078,37
Realisiertes Ergebnis	10.308.950,68
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	295.856,24
- aus Optionen	1.099,34
- aus Devisentermingeschäften	-280.192,25
Ergebnis	10.325.714,01
Zeichnung von Aktien	2.284.782,70
Rücknahme von Aktien	-3.513.370,66
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	9.097.126,05
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	31.875.162,97
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	40.972.289,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - US Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	USD	35.336.146,39	31.875.162,97	40.972.289,02

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	284,25	323,88	432,38
B USD	USD	301,67	351,65	477,91
BI EUR	EUR	307,22	351,94	472,39
BI USD	USD	323,78	379,46	518,50

Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %)	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
B EUR	EUR	-28,54	13,94	33,50
B USD	USD	-26,10	16,57	35,91
BI EUR	EUR	-28,15	14,56	34,22
BI USD	USD	-25,70	17,20	36,64

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B EUR	3.114,860	715,757	-822,128	3.008,489
B USD	7.870,161	423,446	-1.521,543	6.772,064
BI EUR	17.882,329	1.853,651	-2.777,722	16.958,258
BI USD	55.452,655	1.602,595	-2.880,132	54.175,118

TER pro Aktienklasse zum 31.12.2024	(in %)
B EUR	2,84
B USD	2,84
BI EUR	2,30
BI USD	2,31

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Portfolios / Aktienklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Vitruvius - US Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
USD	8.587	Advanced Micro Devices Inc	1.480.193,16	1.037.223,73	2,53
USD	8.862	Amazon.com Inc	1.552.628,32	1.944.234,18	4,75
USD	14.030	Apollo Global Management Inc	1.560.410,62	2.317.194,80	5,66
USD	5.995	Boeing Co (The)	895.140,39	1.061.115,00	2,59
USD	20.530	Boston Scientific Corp	1.801.335,20	1.833.739,60	4,48
USD	51.359	Caesars Entertainment Inc	1.990.227,14	1.716.417,78	4,19
USD	12.500	Capital One Fin Corp	1.839.169,76	2.229.000,00	5,44
USD	30.033	Coca-Cola Co	1.927.130,40	1.869.854,58	4,56
USD	19.570	CRH Plc	1.620.811,40	1.810.616,40	4,42
USD	11.556	Datadog Inc Reg A	1.731.531,51	1.651.236,84	4,03
USD	4.560	Domino's Pizza Inc Reg	1.943.760,16	1.914.105,60	4,67
USD	9.760	Ferguson Enterprises Inc	2.043.010,45	1.694.043,20	4,13
USD	3.300	Goldman Sachs Group Inc	1.458.226,65	1.889.646,00	4,61
USD	3.169	Meta Platforms Inc A	1.661.768,17	1.855.481,19	4,53
USD	6.566	Microsoft Corp	2.733.254,21	2.767.569,00	6,75
USD	15.536	NVIDIA Corp	2.008.017,08	2.086.329,44	5,09
USD	9.253	Starbucks Corp	754.957,11	844.336,25	2,06
USD	10.002	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.359.014,52	1.975.294,98	4,82
USD	9.747	Tesla Inc	2.485.660,72	3.936.228,48	9,61
USD	5.650	The Walt Disney Co	630.839,68	629.127,50	1,54
USD	12.182	United Airlines Hgs Inc	1.205.945,96	1.182.872,20	2,89
USD	3.461	United Health Group Inc	1.725.687,16	1.750.781,46	4,27
USD	19.382	Verizon Communications Inc	803.326,08	775.086,18	1,89
Summe des Wertpapierbestandes			37.212.045,85	40.771.534,39	99,51
Bankguthaben				1.350.708,16	3,30
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-1.149.953,53	-2,81
Gesamt				40.972.289,02	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vitruvius - US Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	27,75 %
Zyklische Konsumgüter	26,82 %
Finanzen	15,71 %
Industrie	9,61 %
Gesundheitswesen	8,75 %
Nicht zyklische Konsumgüter	4,56 %
Rohstoffe	4,42 %
Telekommunikationsdienste	1,89 %
Gesamt	<u>99,51 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	90,27 %
Taiwan	4,82 %
Irland	4,42 %
Gesamt	<u>99,51 %</u>

Anmerkung 1 - Allgemeine Informationen

VITRUVIUS (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("*Société d'Investissement à Capital Variable*") in Luxemburg. Sie wird als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren bezeichnet, erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG und unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das "Gesetz von 2010") über Organismen für gemeinsame Anlagen. Sie wurde am 14. Oktober 1999 auf unbeschränkte Dauer gegründet. Die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG, wurde durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 umgesetzt, das am 1. Juni 2016 in Kraft trat und das das Gesetz vom 17. Dezember 2010 ändert.

Die Gesellschaft ist unter der Nummer B71899 im "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" eingetragen, wo ihre Gründungsurkunde zur Einsicht verfügbar ist und auf Anfrage eine Kopie davon erhältlich ist.

Die "*Notice Légale*", die das Luxemburger Gesetz im Zusammenhang mit dem Aktienangebot verlangt, wurde bei dem "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" hinterlegt.

Die Gesellschaft ist nur für den öffentlichen Vertrieb an Einzelkunden in Österreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, Spanien und der Schweiz zugelassen.

Alle Angebotsdokumente sind am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich und auch unter www.vitruvius.lu oder www.vitruviussicav.com abrufbar.

Anmerkung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Berichte

Die Berichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt. Die Berichte der Gesellschaft wurden unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

b) Anlagen

Alle zugelassene Wertpapiere, die an einer öffentlichen Börse oder einem anderen geregelten Markt mit regelmäßigen zuverlässigen Kursnotierungen gehandelt werden, werden mit dem am Hauptmarkt, an welchem die Wertpapiere gehandelt werden, letzten verfügbaren Kurs, der von einem durch den Verwaltungsrat anerkannten Finanzdienstleister bereitgestellt wurde, bewertet.

Falls solche Bewertungen den angemessenen Marktwert der Wertpapiere nicht angemessen widerspiegeln, werden solche Wertpapiere sowie jegliche sich im Wertpapierbestand befindende Wertpapiere, welche nicht so börsennotiert sind und alle anderen Anlagen, zugelassene Devisentermingeschäfte, Finanzterminkontrakte, Optionen und OTC-Derivate eingeschlossen, zu dem einigermaßen voraussichtlichen Verkaufskurs, der vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen festgelegt wird, bewertet.

Gemäß den Beschlüssen des Verwaltungsrats oder seiner Beauftragten wurden die nachstehenden wenig gehandelten oder illiquiden Wertpapiere wie folgt bewertet:

- RFC 2012 Plcim Vitruvius - European Equity mit einem Kurs von GBP 0 pro Aktie.

c) Einstandspreis der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Portfolios lauten, wird der Einstandspreis auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) **Nettorealisierte Werterhöhungen/(Wertverminderungen) aus Wertpapieren**

Die realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) **Erträge des Wertpapierbestandes**

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) **Bewertung der Devisentermingeschäfte**

Offene Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Devisentermingeschäften entsprechen der Differenz zwischen dem Wert des Geschäfts zum Zeitpunkt des Abschlusses und des Endwertes.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Geschäfte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) **Bewertung der Terminkontrakte**

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Terminkontrakten werden nach dem PMP-Verfahren (*average acquisition price*) ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Kontrakte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) **Bewertung der Swapgeschäfte**

Swapgeschäfte werden auf der Grundlage der Zielfonds oder Indizes bewertet, einschließlich der damit verbundenen Kosten, und auf der Grundlage der Bewertungen von Marktexperten, die regelmäßig Geschäfte mit diesen Instrumenten abschließen. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

i) **Bewertung der Optionskontrakte**

Prämien, welche beim Kauf von Optionen bezahlt werden, werden unter der Rubrik "Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen als Einstandswert ausgewiesen. Die erhaltenen Prämien von verkauften Optionen werden unter der Rubrik "Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und zum erhaltenen Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Zum Berichtsdatum noch offene Optionskontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Optionskontrakten entsprechen der bei Fälligkeit der Optionskontrakte gezahlten oder erhaltenen Prämie, je nachdem, ob sie gekauft oder verkauft wurden.

Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

j) Ausschüttungspolitik

Die Gesellschaft beabsichtigt nicht, regelmäßig Dividenden auszuschütten. Die von den Portfolios hervorgebrachten Erträge und Kapitalgewinne werden thesauriert.

k) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der Gesellschaft weitere Portfolios aufgelegt, so werden die Gründungskosten, in Verbindung mit der Auflegung des neuen Portfolios, dem jeweiligen Portfolio belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Portfolios abgeschrieben werden.

l) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Portfolio lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Portfolios, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

m) Konsolidierung

Die konsolidierte Vermögensaufstellung der Gesellschaft wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten in der Vermögensaufstellung der einzelnen Portfolios, die in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet sind.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Wechselkurse für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

1	EUR	=	0,9386808	CHF	Schweizer Franken
			162,8383131	JPY	Japanischer Yen
			1,0359000	USD	Amerikanischer Dollar

n) Bewertungsdifferenz

Die Rubrik "Bewertungsdifferenz" in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens stellt den Bewertungsunterschied der Nettoaktiva der Portfolios am Anfang des Berichtszeitraumes mit den anwendbaren Wechselkursen des vorliegenden Berichtes dar.

o) Sichtguthaben bei Maklern

Die in der Vermögensaufstellung ausgewiesene Rubrik "Sichtguthaben bei Maklern" setzt sich hauptsächlich aus den von den Gegenparteien der Finanzinstrumente und Derivate gehaltenen Geldkonten zusammen.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

p) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus Maklergebühren, die von der Gesellschaft getragen werden und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden, sowie aus Gebühren im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten und Derivatgeschäften.

Anmerkung 3 - Verwaltungsgebühr

Die Rubrik Verwaltungsgebühr beinhaltet:

a) Anlageverwaltungsgebühr

Für jedes Portfolio ist der Anlageverwalter berechtigt folgende Anlageverwaltungsgebühr zu erhalten:

- höchstens 2,50% für Aktien der Klasse B
- höchstens 2,00% für Aktien der Klasse BI

pro Jahr des monatlich, durchschnittlichen Nettovermögens eines jeden Portfolios, monatlich nachträglich zahlbar innerhalb von 7 Tagen ab dem letzten Bewertungstag eines jeden Monats.

Die effektiven Anlageverwaltungsgebührensätze pro Jahr belaufen sich auf:

- Vitruvius - Asian Equity:	Klasse B	2,20%
- Vitruvius - Asian Equity:	Klasse BI	1,70%
- Vitruvius - European Equity:	Klasse B	1,85%
- Vitruvius - European Equity:	Klasse BI	1,35%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Klasse B	2,50%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Klasse BI	2,00%
- Vitruvius - Growth Opportunities:	Klasse B	1,60%
- Vitruvius - Growth Opportunities:	Klasse BI	1,10%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Klasse B	1,70%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Klasse BI	1,20%
- Vitruvius - UCITS Selection:	Klasse B	1,50%
- Vitruvius - UCITS Selection:	Klasse BI	0,85%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Klasse B	1,85%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Klasse BI	1,35%
- Vitruvius - US Equity:	Klasse B	2,10% (bis zum 31. März 2024) 2,25% (seit dem 1. April 2024)
- Vitruvius - US Equity:	Klasse BI	1,60% (bis zum 31. März 2024) 1,75% (seit dem 1. April 2024)

b) Verwaltungsgesellschaftsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,02% des NIW mit einem Minimum von EUR 15.000 pro Portfolio.

Anmerkung 4 - Verwaltungsgebühren von verbundenen Fonds

Die maximale Gesamtverwaltungsgebühr (Performance Fee ausgenommen, wenn vorhanden) die sowohl von Vitruvius - UCITS Selection als auch jedem verbundenen Fonds berechnet werden kann, beträgt 5,0% p.a..

Anmerkung 5 - Depotgebühren

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A. wurde zur Depotstelle der Gesellschaft ernannt. Die Gebühren und Kosten von QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, werden grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

Anmerkung 6 - Zentralverwaltungsaufwand

UI efa S.A. ist als Verwaltungs-, Domizil-, Register- und Übertragungsstelle in ihrer Rolle als Zentralverwaltungsstelle ernannt.

Die Gebühren und Kosten von UI efa S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, werden grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

Anmerkung 7 - Swing-Pricing-Anpassung

Es kann in einem Portfolio zu einer Verwässerung des Nettoinventarwerts pro Aktie kommen, wenn Anleger Aktien in einem Portfolio zu einem Preis kaufen oder verkaufen, der die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten nicht einbezieht, die entstehen, wenn Wertpapiere vom Anlageverwalter gehandelt werden, um Cashflows (Zuflüsse und Abflüsse) aufzunehmen.

Um den Schutz bestehender Aktionäre zu erhöhen, wurden Richtlinien eingeführt, die eine Preisanpassung im Rahmen des üblichen täglichen Bewertungsprozesses ermöglichen, um die Auswirkungen der Abwicklungskosten und sonstigen Kosten in Situationen abzuschwächen, in denen diese als wesentlich betrachtet werden.

Um dies zu erreichen, wurde ein Swing-Pricing-Mechanismus eingeführt, um die Interessen der Aktionäre jedes Portfolios zu schützen. Wenn die Summe der Nettotransaktionen in Aktien eines Portfolios an einem Bewertungstag eine vorher festgelegte Schwelle überschreitet, die für jedes Portfolio regelmäßig vom Verwaltungsrat bestimmt und überprüft wird, kann der Nettoinventarwert pro Aktie nach oben oder nach unten angepasst werden, um Nettozuflüsse und Nettoabflüsse entsprechend einzubeziehen.

Die Schwelle wird vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung bestimmter Faktoren festgelegt, wie beispielsweise den vorherrschenden Marktbedingungen, den geschätzten Verwässerungskosten und der Größe des Portfolios, deren Anwendung automatisch und einheitlich ausgelöst wird. Der Wert wird nach oben angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Erhöhung der Anzahl der Aktien führt. Der Wert wird nach unten angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Verringerung der Anzahl der Aktien führt.

Der angepasste Inventarwert ist für alle Transaktionen an einem bestimmten Bewertungstag gültig. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann auf alle Portfolios angewendet werden. Die Höhe der Preisanpassung wird derart vom Verwaltungsrat festgelegt, dass sie die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten einbezieht. Eine derartige Anpassung kann für die verschiedenen Portfolios unterschiedlich sein und wird nicht höher als 1% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Aktie sein. Da derartige Preisanpassungen als Reaktion auf erhebliche Geldflüsse und nicht bei gewöhnlichen Beträgen getätigt werden, ist es nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Preisanpassung zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt stattfinden wird. Folglich ist es ebenfalls nicht möglich, genau vorherzusagen, wie häufig derartige Preisanpassungen vorgenommen werden müssen.

Die Kosten eines Portfolios werden anhand des Nettoinventarwerts des entsprechenden Portfolios berechnet und bleiben von der Swing-Pricing-Anpassung unberührt.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Auf den durch den Verwaltungsrat oder seiner Delegierten getroffenen Entscheidungen wird der Swing-Pricing-Mechanismus mit einer Schwelle von 2% der gesamten Nettotransaktionen in Aktien und einem Swing-Faktor von 0,25% angewendet.

Zum Berichtsdatum wurde kein Swing Pricing auf die Nettoinventarwerte der Portfolios der Gesellschaft angewandt.

Anmerkung 8 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg einer Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") von jährlich 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Portfolios am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die Kapitalsteuer ist für die Institutionellen Investoren vorbehaltenen Aktienklassen auf jährlich 0,01% reduziert.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Anmerkung 9 - Ausgabe und Rücknahme von Aktien

Aktien werden zu einem Ausgabepreis angeboten, der dem Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag entspricht. Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse B, unterliegen die Portfolios einer Verkaufsgebühr von bis zu 3%, die dem Finanzzwischenhändler oder der Vertriebsstelle, durch die die anfängliche Zeichnung getätigt wurde, zurückerstattet wird.

Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse BI, unterliegen die Portfolios keinen Verkaufsgebühren.

Aktien können zum Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag zurückgekauft werden. Es wird keine Rücknahmegebühr erhoben.

Anmerkung 10 - Equalisation Factor

Das Portfolio Vitruvius - UCITS Selection investiert in alternative Fonds, die einen "Equalisation Factor" zur Berechnung ihrer Gewinnbeteiligungsgebühr anwenden. Der "Equalisation Factor" ist eine Methode, deren Ziel es ist, sicherzustellen, dass nicht nur der Investmentmanager eine korrekte Gewinnbeteiligungsgebühr erhält, aber auch dass die Gewinnbeteiligungsgebühr korrekt zwischen sämtlichen Aktionären der Gesellschaft aufgeteilt wird.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Anmerkung 11 - Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2024 bestanden folgende offenen Positionen aus Devisentermingeschäften mit QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.:

Vitruvius - Asian Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	40.800.000,00	USD	43.217.400,00	10.01.2025	-939.023,66
USD	1.455.580,00	EUR	1.400.000,00	10.01.2025	4.851,40
					<u>-934.172,26</u>

Vitruvius - European Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	78.927,35	USD	83.000,00	13.01.2025	-1.161,40
EUR	38.439,36	USD	40.000,00	13.01.2025	-157,46
USD	1.350.000,00	EUR	1.284.093,88	13.01.2025	18.554,40
USD	90.000,00	EUR	85.362,67	13.01.2025	1.480,65
					<u>18.716,19</u>

Vitruvius - Greater China Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	60.100.000,00	USD	63.660.925,00	10.01.2025	-1.383.218,67
EUR	5.260.000,00	USD	5.580.465,50	10.01.2025	-129.870,90
USD	2.599.250,00	EUR	2.500.000,00	10.01.2025	8.663,21
					<u>-1.504.426,36</u>
An die Aktien der Klasse B GBP gebundene Devisentermingeschäfte					
GBP	240.000,00	USD	304.530,00	23.01.2025	-3.828,84
					<u>-3.828,84</u>

Vitruvius - Growth Opportunities

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	3.350.000,00	USD	3.513.004,30	10.01.2025	-41.618,01
EUR	64.660.000,00	USD	68.491.105,00	10.01.2025	-1.488.168,37
					<u>-1.529.786,38</u>

Vitruvius - Japanese Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	10.740.000,00	JPY	1.710.576.984	14.01.2025	36.653.922
					<u>36.653.922</u>
An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	167.000,00	JPY	25.280.460	14.01.2025	933.711
					<u>933.711</u>

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Vitruvius - UCITS Selection

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	20.769.230,77	USD	21.600.000,00	27.01.2025	-61.900,87
USD	600.000,00	EUR	578.323,29	27.01.2025	317,89
					<u>-61.582,98</u>
An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	9.160.000,00	EUR	8.712.814,78	13.01.2025	125.895,03
					<u>125.895,03</u>

Vitruvius - Swiss Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in CHF)
An die Aktien der Klassen BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	2.280.000,00	CHF	2.132.408,76	23.01.2025	4.523,05
					<u>4.523,05</u>

Vitruvius - US Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	9.330.000,00	USD	9.882.802,50	10.01.2025	-214.732,62
					<u>-214.732,62</u>

Anmerkung 12 - Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2024 bestanden keine offenen Terminkontrakte mehr für die Teilfonds der Gesellschaft.

Anmerkung 13 - Swappeschäfte

Zum 31. Dezember 2024 hatte das folgende Portfolio Verpflichtungen in folgendes Swappeschäft mit UBS AG London:

Vitruvius - Greater China Equity

Anzahl	Währung	Grundlage	Grundlegende s Engagement (in USD)	Variabler / fester Zinssatz	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
198,544	CNY	Contemp Amperex Tec Co Ltd A Reg	7.235.261,23	SOFR-1D	02.03.2026	8.803,93
						<u>8.803,93</u>

Um seine Transaktionen abzusichern, hat das Unternehmen bei der UBS AG London Sicherheiten gestellt, die knapp dem geschätzten Wert entsprechen bzw. darüber liegen. Der Betrag ist unter dem Posten „Gestellte Barsicherheiten“ in der Nettovermögensaufstellung aufgeführt.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Anmerkung 14 - Verkaufte Optionskontrakte

Zum 31. Dezember 2024 bestand folgende Verpflichtung durch verkaufte Optionen für die Gesellschaft:

Vitruvius - Growth Opportunities

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Verpflichtung (in USD)
Indexoptionen USD	25	Nasdaq 100 Stock Index PUT 02/25 OPRA 19000	6.146.060,90
			<u>6.146.060,90</u>

Anmerkung 15 - Kreuzinvestitionen

Gemäss Art. 181(8) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 investierte das folgende Portfolio Vitruvius - UCITS Selection in das nachfolgende Portfolio zum 31. Dezember 2024 :

Portfolio	Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert	in % des Nettovermögens
Vitruvius - UCITS Selection	Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap	EUR	24.948,49	5.558.274,09	6,96%

Der gesamte kombinierte Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2024 ohne alle teilfondsübergreifenden Anlagen würde sich auf 639.898.621,72. EUR belaufen. Die in Anmerkung 9 beschriebenen Ausgabe- und Rücknahmegebühren werden nicht auf diese Vermögenswerte angewendet.

Anmerkung 16 - Wertpapierbestandsveränderungen

Eine Kopie der Wertpapierbestandsveränderungen, die sich auf das Berichtsjahr beziehen, ist kostenlos verfügbar:

- am eingetragenen Gesellschaftssitz
- bei den Korrespondenzbanken in Italien

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MAILAND

STATE STREET BANK GmbH, succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MAILAND

- bei der Zahlstelle und dem "Investor Relations Manager" in Italien

ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Bocchetto, 6
I-20123 MAILAND

CACEIS BANK LUXEMBOURG, Milan Branch
Piazza Cavour, 2
I - 20121 MAILAND

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

- bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA

Via della Posta, 7

CH-6901 LUGANO

- bei der Einrichtung/Kontaktstelle in Österreich

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG

Am Belvedere, 1

A-1100 WIEN

- bei der Korrespondenzbank in Spanien

ALLFUNDS BANK S.A.

Calle de los Padres Dominicos, 7

E-28050 MADRID

Anmerkung 17 - Veröffentlichung von Informationen zur Nachhaltigkeit

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Investitionen sind in dem (ungeprüften) Abschnitt ‚Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor‘ und gegebenenfalls in den entsprechenden Anhängen zu finden.

Anmerkung 18 - Ereignisse

Zum Datum der Finanzberichte wurde der Teilfonds Vitruvius - Emerging Markets Equity liquidiert und hatte am 31. Januar 2020 ein Restguthaben von 142.092,47 USD.

Konsolidierung der Aktienklassen BI und B in JPY des Portfolios Vitruvius - Japanese Equity

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft schlug vor, vorbehaltlich der Zustimmung der Aktionäre, eine Aktienzusammenlegung (Konsolidierung) der ausgegebenen Aktienklassen BI JPY und B JPY des Portfolios Vitruvius - Japanese Equity im Verhältnis von 1 neue Aktie pro 100 alten Aktien vorzunehmen.

Eine Hauptversammlung der Aktionäre (die „Versammlung“) wurde am 28. November 2024 mit folgender Tagesordnung einberufen:

- Konsolidierung der Aktienklassen BI JPY und B JPY des Portfolios Vitruvius - Japanese Equity im Verhältnis von 1 neue Aktie pro 100 alten Aktien mit Wirkung zum 19. Dezember 2024.

Die Versammlung beschloss, die Aktienklasse BI JPY des Portfolios Vitruvius - Japanese Equity mit Wirkung zum 19. Dezember 2024 im Verhältnis von 1 neue Aktie pro 100 alten Aktien zu konsolidieren.

Da das erforderliche Quorum für die Konsolidierung der Aktienklasse B JPY des Portfolios Vitruvius - Japanese Equity an diesem Tag nicht erreicht wurde, fand am 16. Dezember 2024 eine neue Versammlung statt und folgender Beschluss wurde gefasst:

Die Versammlung beschloss, die Aktienklasse B JPY des Portfolios Vitruvius - Japanese Equity mit Wirkung zum 19. Dezember 2024 im Verhältnis von 1 neue Aktie pro 100 alten Aktien zu konsolidieren.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Anmerkung 19 - Ereignisse nach dem Halbjahresabschluss

Nach Abschluss des Liquidationsverfahrens der RFC 2012 plc (siehe Anhangangabe 2-b), am 27. Januar 2025 wurde das Wertpapier aus dem Portfolio des Vitruvius European Equity entfernt.

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtrisiko der Gesellschaft berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütungen

Die Satzung enthält keine Bestimmungen, welche die Vergütung (einschließlich Ruhegehälter oder andere Leistungen) der Verwaltungsratsmitglieder ausdrücklich regeln. Den Verwaltungsratsmitgliedern werden ihre Auslagen und Spesen erstattet und ihre Vergütung muss von den Aktionären der Gesellschaft auf einer Hauptversammlung genehmigt werden.

Ziel der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist es, die Interessen der Anleger und der Verwaltungsgesellschaft sowie die Anlageziele der Gesellschaft bestmöglich aufeinander abzustimmen, ohne zu hohe Risiken einzugehen. In dem Leistungsmanagementsystem sind spezifische Risikokriterien für die Aktivitäten der betreffenden Geschäftsbereiche einbezogen. Die zur Bestimmung der festen Vergütung herangezogenen Kriterien sind Aufgabenkomplexität, Verantwortungsgrad, Leistung und lokale Marktgegebenheiten.

Die Vergütungspolitik und -praktiken gelten für diejenigen Mitarbeiterkategorien, einschließlich oberes Management, Risikoträger, Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, die eine Vergütung erhalten, welche in die Vergütungskategorie von oberem Management und Risikoträgern fällt, deren berufliche Aktivitäten wesentliche Auswirkungen auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der Gesellschaft haben, sich an einem soliden und effizienten Risikomanagement orientieren oder dieses fördern und nicht dazu beitragen, dass Risiken eingegangen werden, die nicht mit den Risikoprofilen der Gesellschaft und der Satzung vereinbar sind, und die nicht gegen die Pflicht der Verwaltungsgesellschaft, im besten Interesse der Gesellschaft zu handeln, verstoßen. Alle Mitarbeiter mit Anspruch auf variable Vergütung (wie z. B. Bonuszahlungen) werden im Rahmen einer jährlichen Leistungsbeurteilung anhand quantitativer und qualitativer Kriterien beurteilt.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sieht bei Fällen leistungsabhängiger Vergütung vor, dass die Beurteilung der Leistung in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften in einem mehrjährigen Rahmen erfolgt, welcher der Haltedauer entspricht, die den Anlegern der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds empfohlen wird. Auf diese Weise wird sichergestellt, dass der Beurteilungsprozess auf der langfristigen Performance der Fonds basiert und die tatsächliche Zahlung leistungsorientierter Vergütungskomponenten über diesen Zeitraum erfolgt. Die Verwaltungsgesellschaft gewichtet feste und variable Vergütungskomponenten entsprechend und stellt sicher, dass das Fixum ausreichend hoch ist, um eine vollständig flexible Vergütungspolitik zu ermöglichen (insbesondere die Möglichkeit der Nichtzahlung variabler Vergütungen). Variable Beträge können über einen Zeitraum ausgezahlt werden, der nach den anwendbaren Gesetzen und Bestimmungen zulässig ist.

PHARUS MANAGEMENT LUX SA VERGÜTUNG - 1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024			
Gesamtbetrag der von Pharus Management Lux S.A. vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 an die luxemburgische Muttergesellschaft und die Mitarbeiter der Niederlassung in Mailand gezahlten Vergütung, aufgeschlüsselt nach festen und variablen	Festvergütung:	EUR	1.622.039,31
	Variable Vergütung:	EUR	317.499,39
	Gesamt:	EUR	1.939.538,70
	Anzahl Begünstigte:	23	

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Vergütungsbestandteilen und Anzahl der Begünstigten.			
Beschreibung der festen und variablen Vergütung.	Die Festvergütung umfasst gezahlte Gehälter sowie andere nicht monetäre Leistungen, wie Fahrzeugspesen oder Essensmarken. Die variable Vergütung umfasst jährliche Boni, die gemäß der Vergütungspolitik gezahlt werden. Die Vergütungspolitik steht den Aktionären auf einfache Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (www.pharusmanagement.com) kostenlos zur Verfügung.		
Gesamtbetrag der Festvergütung, aufgeschlüsselt nach Mitarbeiterkategorien oder sonstigen Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft, deren Handlungen einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben.	Chief Executive Officer und leitendes Management:	EUR	521.525,57
	Andere Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW:	EUR	277.941,79
	Gesamt:	EUR	799.467,36
	Anzahl Begünstigte:	7	
Ergebnis der Überprüfung der Vergütungspolitik, einschließlich etwaiger Unregelmäßigkeiten.	Keine		
Wesentliche Änderungen der Vergütungspolitik.	Eine Aktualisierung der Vergütungspolitik erfolgte im Dezember 2024 ohne wesentliche Änderungen.		

3 - Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")

Zum Berichtsdatum sind folgende Portfolios der Gesellschaft von Total Return Swapgeschäften im Zusammenhang mit den SFTR Meldepflichten betroffen.

	Vitruvius - Greater China Equity (in USD)
Allgemeine Angaben: eingesetzte Vermögenswerte in TRS (Summe der absoluten nicht realisierten Ergebnisse auf TRS)	
als absoluter Betrag	8.803,93
als % des Nettovermögens des Portfolios	0,00
Angaben zur Konzentration	
zehn wichtigste Gegenparteien für TRS (separat)	
Name der Gegenpartei	UBS AG London
Bruttovolumen der ausstehenden Geschäfte	8.803,93
Aggregierte Transaktionsdaten für TRS	
Laufzeit der TRS aufgeschlüsselt nach ihren Restlaufzeiten (absolute Beträge)	
unter einem Tag	-
ein Tag bis eine Woche (= 7 Tage)	-
eine Woche bis ein Monat (= 30 Tage)	-
ein bis drei Monate	-
drei Monate bis ein Jahr (= 365 Tage)	-
über ein Jahr	8.803,93
Land (Länder) in welche(n) die Gegenparteien niedergelassen sind	
	GB
Art der Abwicklung und des Clearings	
trilateral	-
zentrale Gegenpartei	-
bilateral	8.803,93
Verwahrung von gestellten Sicherheiten	
gesonderte Konten	7.255.873,46
Sammelkonten	-
andere Konten	-
Angaben zu Rendite und Kosten	
Rendite des Portfolios	
als absoluter Betrag	-
als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite	0,00%
Kosten des Portfolios (die Kosten bestehen aus Zinsen, die auf TRS gezahlt werden, und es gibt keine weiteren Kosten für TRS)	
	275.658,83
Rendite des Managers des Portfolios	
als absoluter Betrag	-
als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite	0,00%
Kosten des Managers des Portfolios	
	-
Rendite eines Dritten	
als absoluter Betrag	-
als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite	0,00%
Kosten eines Dritten	
	-

4 - Total Expense Ratio ("TER")

Die unter "Entwicklung des Portfolios" dieses Berichtes ausgewiesene TER wurde gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen", die von der *Asset Management Association Switzerland "AMAS"* am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 5. August 2021 geändert, ermittelt.

Die jährliche TER von Vitruvius - European Equity und Vitruvius - US Equity wird folgendermaßen berechnet:

- übliche Kosten und Entgelte geteilt durch die durchschnittlichen Vermögenswerte des Portfolios
- erhöht durch die Jahresraten der individuellen Kosten und Entgelte pro Aktienklasse (Anlageverwaltungsgebühren [siehe Anmerkung 3] und Kapitalsteuer [siehe Anmerkung 8]).

In der jährlichen Berechnung der TER von Vitruvius - Asian Equity, Vitruvius - Greater China Equity, Vitruvius - Growth Opportunities, Vitruvius - Japanese Equity und Vitruvius - Swiss Equity werden die Kosten geteilt durch die durchschnittlichen Vermögenswerte des Portfolios.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Investiert ein Teilfonds mindestens 10% seines Nettovermögens in andere Fonds, welche eine TER veröffentlichen, so ist per Berichtsdatum des Jahres- oder Halbjahresabschlusses eine zusammengesetzte (synthetische) TER des Dachfonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettoteilfondsvermögen per Berichtsdatum, der effektiv bezahlten Ausgabe- und Rücknahmekommissionen der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der in dem Berichtsjahr vereinnahmten Rückvergütungen von Zielfonds. Die synthetische TER wird mit den im Moment der Erstellung des Berichtes vorhandenen Informationen berechnet. Nur der Teilfonds Vitruvius - UCITS Selection ist betroffen.

5 - Veröffentlichung von Informationen zur Nachhaltigkeit

Gemäß den Anforderungen der EU-Verordnungen 2019/2088 über Nachhaltigkeitsinformationen im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) in der geänderten Fassung werden die Teilfonds Artikel 6 SFDR zugeordnet.

Die zugrundeliegenden Investitionen des Teilfonds berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.