

# GLOBAL INVESTORS

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2024

R.C.S. Luxembourg B86731

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

# Inhaltsverzeichnis

<b>Organisation</b> .....	4
<b>Auf einen Blick</b> .....	6
<b>Bericht des Verwaltungsrats</b> .....	9
<b>Bericht des Fondsmanagers (ungeprüft)</b> .....	12
<b>Zusammengefasst</b> .....	27
Vermögensrechnung per 31.03.2024 .....	27
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024 .....	28
Veränderung des Nettovermögens .....	29
<b>GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund</b> .....	30
Vermögensrechnung per 31.03.2024 .....	30
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024 .....	31
3-Jahres-Vergleich .....	32
Veränderung des Nettovermögens .....	33
Aktien im Umlauf .....	34
Vermögensinventar per 31.03.2024 .....	35
Derivative Finanzinstrumente .....	39
<b>GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced</b> .....	40
Vermögensrechnung per 31.03.2024 .....	40
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024 .....	41
3-Jahres-Vergleich .....	42
Veränderung des Nettovermögens .....	43
Aktien im Umlauf .....	44
Vermögensinventar per 31.03.2024 .....	45
Derivative Finanzinstrumente .....	51
<b>GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG</b> .....	52
Vermögensrechnung per 31.03.2024 .....	52
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024 .....	53
3-Jahres-Vergleich .....	54
Veränderung des Nettovermögens .....	56
Aktien im Umlauf .....	57
Vermögensinventar per 31.03.2024 .....	58
Derivative Finanzinstrumente .....	60
<b>GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities</b> .....	61
Vermögensrechnung per 31.03.2024 .....	61
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024 .....	62
3-Jahres-Vergleich .....	63
Veränderung des Nettovermögens .....	64

Aktien im Umlauf .....	65
Vermögensinventar per 31.03.2024 .....	66
Derivative Finanzinstrumente .....	70
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang) .....</b>	<b>71</b>
<b>Prüfungsvermerk .....</b>	<b>80</b>
<b>Ergänzende Angaben (ungeprüft).....</b>	<b>83</b>
<b>Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 6 (ungeprüft) .....</b>	<b>86</b>
<b>Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft) .....</b>	<b>87</b>
<b>Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft) .....</b>	<b>96</b>

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

Für die Teilfonds "GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG", "GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund", "GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced", "GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities" ist keine Anzeige nach § 310 KAGB (vorher § 132 InvG) erstattet worden. Aktien dieser Teilfonds dürfen im Geltungsbereich des Investmentgesetzes in Deutschland nicht öffentlich vertrieben werden.

## Organisation

### Gesellschaft

GLOBAL INVESTORS  
2, rue Edward Steichen  
LU-2540 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Gesellschaft

Eduard von Kymmel (Vorsitzender), Luxemburg (LU)  
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)

### Verwaltungsgesellschaft, Register- und Transferstelle

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

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)  
Daniel Siepmann (Mitglied), Vaduz (LI)

### Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (CEO),  
Dr. Uwe Stein (Mitglied),  
Alexander Ziehl (Mitglied)  
Seit dem 01. Dezember 2023  
Anja Richter (Mitglied)

### Portfolio Manager

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS-  
Innovation World Large Caps by AMG“  
Serafin Asset Management AG  
Bahnhofstrasse 29  
CH-6304 Zug

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Ethica  
Balanced“

Lombard Odier (Europe) S.A.,  
surccursale en France,  
8 Rue Royale  
FR-75008 Paris

Für Segment 1 des Teilfonds „GLOBAL INVESTORS -  
Strategic Opportunities“

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH  
Königsallee 21/23  
DE-40212 Düsseldorf

Für Segment 2 des Teilfonds „GLOBAL INVESTORS -  
Strategic Opportunities“

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH  
Börsenstrasse  
DE-60313 Frankfurt am Main

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Atyartha  
Global Opportunities Fund“

LABHA Investment Advisors SA  
Seefeldstrasse 301  
CH-8008 Zürich

### Initiator

Teilfonds "GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced"  
Multiplus Finance SA  
Place de Philosophes 10  
CH-1205 Genf

Teilfonds "GLOBAL INVESTORS – Strategic  
Opportunities"

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH  
Königsallee 21/23  
DE-40212 Düsseldorf

Teilfonds „GLOBAL INVESTORS-  
Innovation World Large Caps by AMG“  
AMG Fondsverwaltung AG  
Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug

Teilfonds "GLOBAL INVESTORS –  
Athyartha Global Opportunities Fund"  
LABHA Investment Advisors SA  
Seefeldstrasse 301  
CH-8008 Zürich

#### **Verwahr- und Zahlstelle**

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

#### **Abschlussprüfer**

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

#### **Rechtsberater der Gesellschaft**

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

#### **Zahlstelle Deutschland**

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH  
Königsallee 21/23  
DE-40212 Düsseldorf

#### **Zahlstelle Schweiz**

Neue Privat Bank AG  
Limmatquai 1  
CH-8024 Zürich

#### **Informationsstelle Frankreich**

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

#### **Informationsstelle Grossbritannien**

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

#### **Vertreter Schweiz**

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
CH-8002 Zürich

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2024

USD 221,5 Millionen

### Nettoinventarwert pro Aktie per 31.03.2024

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	CHF 573,64
Ethica Balanced (A EUR)	EUR 1.252,61
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	USD 1.411,98
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	CHF 1.237,70
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	USD 1.334,07
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	EUR 1.586,39
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	EUR 1.572,51
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	EUR 1.168,67
Strategic Opportunities (EUR)	EUR 142,83

### Rendite<sup>1</sup>

	<b>1 Jahr</b>
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	9,28 %
Ethica Balanced (A EUR)	12,70 %
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	14,61 %
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	9,53 %
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	14,03 %
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	11,84 %
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	11,38 %
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	14,54 %
Strategic Opportunities (EUR)	10,70 %

### Auflegung

	<b>per</b>
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	15.07.2020
Ethica Balanced (A EUR)	14.05.2019
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	17.12.2019
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	17.12.2019
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	09.01.2020
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	13.03.2020
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	13.03.2020
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	01.03.2023
Strategic Opportunities (EUR)	23.10.2007

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

### Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup>

	Synth. TER	ohne Performance Fee
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	1,95 %	1,89 %
Ethica Balanced (A EUR)	1,26 %	1,24 %
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	1,76 %	1,76 %
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	1,76 %	1,76 %
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	2,24 %	2,24 %
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	1,75 %	1,75 %
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	2,26 %	2,26 %
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	2,53 %	2,53 %
Strategic Opportunities (EUR)	0,85 %	0,75 %

### Erfolgsverwendung

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	Thesaurierend
Ethica Balanced (A EUR)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	Thesaurierend
Strategic Opportunities (EUR)	Thesaurierend

### Ausgabekommission

(max.)

### Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	2,00 %	n/a
Ethica Balanced (A EUR)	1,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	n/a	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	3,00 %	n/a

### Rücknahmekommission

(max.)

### Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	2,00 %	n/a
Ethica Balanced (A EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	n/a	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	0,00 %	n/a

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

	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	0,00 %	n/a
Ethica Balanced (A EUR)	2,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	n/a	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	2,00 %	n/a
	<b>Fondsdomizil</b>	<b>ISIN</b>
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	Luxemburg	LU0583074082
Ethica Balanced (A EUR)	Luxemburg	LU1937026869
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	Luxemburg	LU2084863575
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	Luxemburg	LU2084868962
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	Luxemburg	LU2084869424
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	Luxemburg	LU2127862683
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	Luxemburg	LU2127862840
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	Luxemburg	LU2127862923
Strategic Opportunities (EUR)	Luxemburg	LU0329093966

# Bericht des Verwaltungsrats

## Struktur des Fonds

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

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

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

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

## Rolle und Verantwortung des Verwaltungsrats

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

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

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

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

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

### **Zusammensetzung des Verwaltungsrats**

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

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

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

### **Einführung und Schulung**

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

### **Verwaltungsratssitzungen und Ausschüsse**

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

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

### **Interne Kontrolle**

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

### **Unternehmensführung (Corporate governance)**

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

## **Jährliche Generalversammlungen**

Die nächste Jahreshauptversammlung des Fonds (die „Jahreshauptversammlung“) findet am 03. Juni 2024 am eingetragenen Sitz des Fonds statt, um Angelegenheiten in Bezug auf das am 31. März 2024 endende Jahr zu erörtern. Auf dieser Versammlung werden die Aktionäre gebeten, die bei solchen Versammlungen üblichen Angelegenheiten zu erörtern, einschließlich (i) der Verabschiedung des Jahresabschlusses und der Genehmigung der Ergebnisverwendung, (ii) der Genehmigung der Verwaltungsratsgebühren, (iii) der Wahl bestimmter Verwaltungsratsmitglieder, (iv) der Wahl des Wirtschaftsprüfers und (v) der Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder. Der Verwaltungsrat schlägt keine besonderen Angelegenheiten vor.

## **Entlastung der Direktoren**

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

## **Erklärungen zum Datenschutz**

Die von der Verwaltungsgesellschaft angenommenen Datenschutzerklärungen können unter <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/datenschutz-0> eingesehen werden. Diese Datenschutzerklärungen entsprechen der allgemeinen Datenschutzverordnung 2016/679 der Europäischen Union.

## **Bedeutende Ereignisse im Laufe des Jahres**

Krieg in Russland/Ukraine und Sanktionen

Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen, die bereits verhängt wurden oder noch verhängt werden könnten, könnten die Weltwirtschaft sowie die Wirtschaft bestimmter Länder und einzelner Emittenten beeinträchtigen, was sich wiederum negativ auf den Markt auswirken könnte.

## Bericht des Fondsmanagers (ungeprüft)

### GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Für den Zeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024 erzielte der Global Investors - Atyartha Global Opportunities Fund (CHF) eine Performance von 9,28 %.

Die Finanzmärkte erlebten eine beeindruckende Rally, die von Hinweisen der FED auf mögliche Zinssenkungen in nicht allzu ferner Zukunft beflügelt wurde. Die Rückzahlungsrenditen 10-jähriger US-Staatsanleihen gingen von anfänglich über 5 % auf unter 4 % zurück und lagen zum Jahresende 2023 bei 3,9 %, stiegen zuletzt allerdings leicht an. Die Aktienmärkte spiegelten die Zuversicht der Anleger wider, dass es den Zentralbanken gelingen wird, eine weiche Landung für die Wirtschaft zu erreichen, und legten durchweg zu.

Nach diesem starken Aufschwung sind wir vorsichtiger und raten zu qualitativ hochwertigen, defensiven Kernpositionen in Verbindung mit taktischem Engagement in riskanteren Positionen, dass die Performance verbessert, falls die Entwicklung besser ausfällt als erwartet. Wir glauben, dass Qualität bei Anleihen wie Aktien auch im Jahr 2024 ein Kernthema für Anleger bleiben wird. Da wir ein langsames Wirtschaftswachstum erwarten, sollten Qualitätsaktien die Voraussetzungen dafür mitbringen, die breiteren Aktienmarktindizes zu übertreffen. Neben Basiskonsumgütern, bestimmten Unternehmen im Gesundheitssektor und einigen großen Ölkonzernen gibt es Unternehmen im Technologiesektor, die sowohl hohe Rentabilität als auch starke Bilanzen zu bieten haben und gleichzeitig eine Vorreiterrolle bei der Anwendung disruptiver Technologien einnehmen.

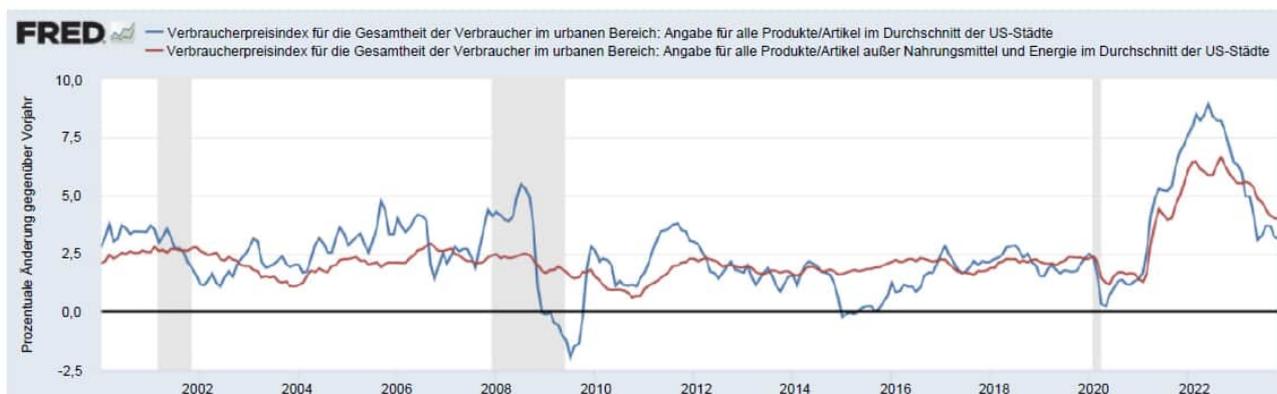


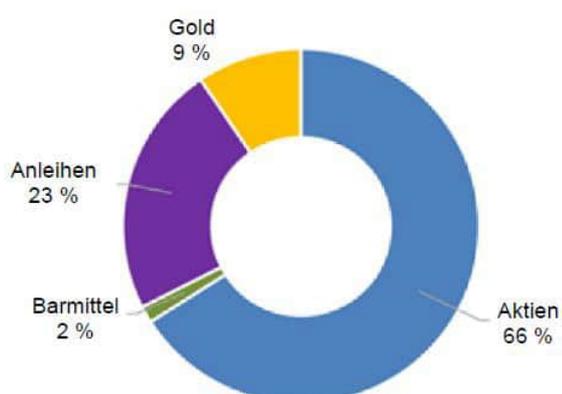
Abb. 1: Verbraucherpreisindex Alle Artikel (Blau) Verbraucherpreisindex ohne Lebensmittel & Energie (Rot)  
Prozentuale Veränderung 2000-2023  
Quelle: FED

Vor der globalen Finanzkrise 2008 war die Diversifizierung der Anlageklassen ein Eckpfeiler des Portfoliomanagements mit dem Ziel, mittel- bis langfristig solide risikobereinigte Renditen zu erzielen. Geringe Korrelation zwischen den wichtigsten Anlageklassen gilt seit langem als wichtiger Faktor bei der Risikominimierung. Die extremen Schritte der Zentralbanken einiger Länder, darunter der Schweiz, zu einer Nullzins- und sogar Negativzinspolitik führten jedoch dazu, dass in den meisten Anlegerportfolios auf Anleihen als Instrument zur Risikominimierung verzichtet wurde. Dies ist dadurch begründet, dass eine Nullrendite oder negative Rendite auf Anleihen bei steigenden Zinsen mit hoher Wahrscheinlichkeit zu Kapitalverlusten führt, was Anleihen in diesem Umfeld zu einer unattraktiven Lösung macht. Stattdessen standen Aktien im Fokus der Anleger, während die restriktive Zinspolitik allgemein als alternativlos galt. Diese Einschätzung manifestierte sich darin, dass die Zinsen im Jahr 2022 stiegen, was sowohl an den Aktien- als auch an den Rentenmärkten zu erheblichen Rückgängen ähnlichen Umfangs führte. Seit dem Höchststand der 10-jährigen US-Renditen von etwa 5 % haben sich die Aktien- und Rentenmärkte jedoch erholt. Die Geschichte zeigt, dass Anleger bei Tiefpunkten von Abwärtstrends der Märkte in der Regel beginnen, Zinssenkungen der FED zu erwarten. Dies haben wir auch in den letzten beiden Monaten des Jahres 2023 beobachtet. Wenn die Zinssätze in den USA einen Höchststand von ca. 5 % erreicht haben, machen die Renditen qualitativ hochwertiger Anleihen und die

Möglichkeit von Kapitalgewinnen die Anlageklasse wieder attraktiv. Wir haben im Laufe des Jahres 2023 unser Exposure in Anleihen akkumuliert und es beläuft sich heute auf über 20 %.

Anfang Dezember 2023 stieg Gold auf ein Intraday-Rekordhoch von 2.135 USD/Unze, was den vorherigen Rekordschlussstand von 2.070 USD/Unze (2020) überflügelte und erneut das Potenzial des Edelmetalls als Element zur Portfoliodiversifizierung unter Beweis stellt. Wir gehen davon aus, dass Gold 2024 auf über 2.500 USD/Unze steigen wird, möglicherweise auch weit darüber hinaus, da das Marktvolumen im Vergleich zu anderen Phasen, in denen die Kurse diese Niveaus erreichten, gering ist. Die Käufe durch die Zentralbanken wirkten unterstützend und könnten 2023 einen neuen Höchststand von 1.180 Tonnen erreichen. Damit es jedoch zu höheren Kursgewinnen kommt, muss die Investmentnachfrage in Form größerer ETF-Käufe steigen. Dieser Nachfrageanstieg scheint vorhanden, befindet sich aber noch in der Anfangsphase. Nachdem Gold die 2.200-USD-Marke durchbrochen und erneut getestet hat, scheint es in diesen Jahren auf dem Weg zu 2.500 USD zu sein. Steigende Zinsen dämpften den Goldpreis nur bedingt, der aktuell von der Erwartung sinkender Zinsen in diesem Jahr profitiert.

Beim Blick auf die regionale Performance über den Berichtszeitraum wird erkennbar, dass die Performance des japanischen und indischen Aktienmarktes aufgrund unserer Übergewichtung in beiden Regionen einen wichtigen positiven Beitrag geleistet hat. Weltweit waren Technologie und Industrie die Sektoren, die am meisten zur Performance beitrugen.



Unser Aktienengagement bleibt stabil, da wir regelmäßig Gewinne realisieren und mit den Erlösen das Anleihenengagement erhöhen. Wir haben das Exposure gegenüber US-Staatsanleihen schrittweise erhöht und durch Anleihen in Euro und Schweizer Franken ergänzt. Da die kurzfristigen Zinssätze in den USA nun über 5 % liegen, haben Anleger mit einer USD-Referenz eine tragfähige sichere Renditealternative und sind nicht gezwungen, Risiken einzugehen, um eine angemessene Rendite auf ihre Ersparnisse zu erzielen. In der Eurozone und der Schweiz sind die Zinsen weit niedriger, aber auch in der Schweiz ist kein negatives Zinsumfeld mehr vorhanden, und einjährige Schweizer Staatsanleihen

bringen eine Rendite von über 1 %. Daher haben wir unsere Barmittel zugunsten von kurzfristigen Anleihen reduziert. Wir halten jedoch weiterhin in allen Portfolios in bestimmten Umfang Barmittel, die wir reduzieren, wenn sich die passenden Gelegenheiten dazu bieten.

Wir glauben, dass Währungen dieses Jahr volatil sein werden, jedoch nur innerhalb einer begrenzten Spanne, da die einzelnen Zentralbanken ihre Zinsen senken. Nach starkem Jahresauftakt hat der Schweizer Franken zuletzt an Boden verloren, da die SNB die Zinsen vor den anderen Zentralbanken senkte.

Wir erwarten, dass sowohl Aktien als auch Anleihen 2024 positive Renditen liefern werden. Eine Verlangsamung des US-Wirtschaftswachstums, sinkende Inflation und niedrigere Zinserwartungen dürften sich in niedrigeren Renditen niederschlagen und Anleihen sowie Aktienbewertungen stützen. Das Ausbleiben einer schweren Rezession in den USA dürfte Unternehmen in die Lage versetzen, ihre Gewinne weiter zu steigern. In einem US-Präsidentenwahljahr agiert die Politik in der Regel so unterstützend wie möglich, und dies dürfte auch den Finanzmärkten helfen.

Wenn sich jedoch das Wachstum aufgrund des kumulativen Effekts der bisher erfolgten Zinserhöhungen stark abschwächt, könnten Aktien negative Renditen und Anleihen positive Renditen liefern. Eine düstere Anlegerstimmung und deutlich niedrigere Gewinnerwartungen würden dann die Aktienkurse drücken. Anleihen entwickeln sich in der Regel gut, wenn die Zinserwartungen fallen und die Anleger nach sicheren Häfen suchen.

Allerdings würden sich natürlich sowohl Aktien als auch Anleihen schlecht entwickeln, wenn die Renditen aufgrund von Ängsten vor hohen Haushaltsdefiziten, höheren Energiepreisen oder einer länger andauernden über dem Zielwert liegenden Inflation weiter steigen. Höhere Anleiherenditen belasten Aktien, da höhere Zinssätze die geschätzten fairen Bewertungen reduzieren und Anleger zur Risikoreduzierung ihr Aktienengagement zugunsten von Anleihen reduzieren.

Dieses herausfordernde neue Umfeld ist von wirtschaftlicher Unsicherheit, geopolitischer und ökologischer Instabilität sowie einem tiefgreifenden technologischen Wandel geprägt. Was können wir im weiteren Verlauf des Jahres erwarten? Wir erwarten für 2024 ein langsames Wachstum der US-Wirtschaft, da die Verbraucher in zunehmendem Maße mit einer schwierigen wirtschaftlichen Situation konfrontiert sind. Europa Das Wachstum dürfte ebenfalls gedämpft bleiben, und China könnte in eine Phase „neuer Normalität“ mit niedrigerem, aber potenziell hochwertigerem Wachstum eintreten.

Wir gehen davon aus, dass die Zentralbanken Ende des zweiten oder Anfang des dritten Quartals 2024 mit der Senkung der Zinsen beginnen und die Renditen in Erwartung dieser Schritte sinken werden. Dies spricht für eine Begrenzung von Cash-Allokationen und die Sicherung der Renditen von Qualitätsanleihen. Wir sind der Ansicht, dass die Politik im Jahr 2024 eine Schlüsselrolle spielen wird. Die US-Präsidentenwahl, die beiden anhaltenden Kriege und die Rivalität zwischen den USA und China könnten Auswirkungen auf die globalen Märkte haben. Darüber hinaus würden politische Entscheidungen zu umfangreichen und nicht gegenfinanzierten Haushaltsausgaben zu Volatilität in beiden Richtungen führen. Wir bleiben daher im weiteren Verlauf des Jahres 2024 eher defensiv mit einigen taktischen Positionen sowie Engagements in Öl und Gold.

## GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

### Rückblick auf 2023

2023 war in vielerlei Hinsicht ein Jahr voller Überraschungen: „schnellere und stärkere“ Zinserhöhungen der Zentralbanken, Bankenrisiken auf beiden Seiten des Atlantiks, eine verhaltene Erholung von der Pandemie in China, eine proaktive Produktionssteuerung durch die OPEC+ und der Krieg zwischen Israel und der Hamas, um nur einige zu nennen. Eine Untersuchung der Auswirkungen dieser unerwarteten Ereignisse auf die Finanzmärkte ergibt, dass das Tempo und das Ausmaß der Zinserhöhungen in den wichtigsten Industrieländern der größte Treiber waren. Ziel der Zinserhöhungen war, die Konjunktur abzukühlen und dadurch die Inflation einzudämmen. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte den Leitzins von 4,5% auf 5,5%, die Europäische Zentralbank (EZB) von 2,5% auf 4,5% und die Bank of England (BoE) von 3,5% auf 5,25%. Abgesehen von der BoE liegen diese Zinssätze alle über dem Höhepunkt nach der globalen Finanzkrise von 2007-2008. Obwohl diese Zinserhöhungen Anfang 2023 eine Bankenkrise auslösten, haben sie sich in den vergangenen Monaten ausgezahlt: In den Industrieländern sind die Inflationszahlen endlich auf ein Niveau nahe der Zentralbankziele gesunken. Nachdem die US-Wirtschaft 2023 nicht, wie von manchen erwartet, in eine Rezession eingetreten ist, wetten die Märkte inzwischen auf US-Zinssenkungen bereits im März 2024. Im Gegensatz dazu enttäuschte China die Markterwartung einer kräftigen Erholung nach der Pandemie und hat seither Mühe, seine Wirtschaft anzukurbeln. Geopolitische Turbulenzen waren ebenfalls ein marktbewegender Faktor. Der Konflikt in Gaza löste kurzfristige Marktschwankungen aus. Doch die Steuerung der Ölproduktion durch die OPEC+ trug zur Stabilisierung der Energiepreise bei. Und nicht zuletzt mobilisierten das Versprechen und der Hype rund um die künstliche Intelligenz (KI) eine stark konzentrierte Gruppe von Technologietiteln – die sogenannten „Glorreichen Sieben“. Dies trieb die Marktrenditen allgemein in die Höhe.

Aktien erzielten im Jahr 2023 die besten Ergebnisse. Globale Aktien stiegen und schlossen das Jahr mit einem Plus von 22,2% ab (gemessen am MSCI All Country World Index). Dies war das beste Ergebnis seit der Covid-19-Pandemie. Der S&P 500 überflügelte die globalen Märkte und beendete das Jahr mit einer Rendite von +25,7%, während Europa mit +16,6% zurückblieb. Der italienische FTSE MIB (+32,8%) und der spanische IBEX (+28,1%) waren die performancestärksten Indizes in Europa, gefolgt vom deutschen DAX (+20,3%) und vom französischen CAC 40 (+19,3%). Der britische FTSE 100 (+7,7%) und der schweizerische SMI (+7,1%) blieben

hinter ihren europäischen Pendanten zurück (alle in Lokalwährung). In US-Dollar verringerte sich die Underperformance Europas (+20,5%) gegenüber dem Weltmarkt. In Asien stieg der japanische Topix im Jahr 2023 um 28,2%. Damit entwickelte er sich erheblich besser als der chinesische Shanghai Composite (SHCOMP) und der Hongkonger HSI, die um 1,0% bzw. 10,6% fielen (alle Angaben beziehen sich auf die Gesamtrenditen in Lokalwährungen). Schwellenländeraktien (MSCI Emerging Markets) blieben mit +9,8% deutlich hinter Industrieländeraktien zurück, wobei Lateinamerika (+32,7%) die anderen Regionen weit übertraf. Auf der Sektorebene schnitt die Informationstechnologie dank der jüngsten Entwicklungen rund um KI mit einem Plus von 53,3% mit Abstand am besten ab. Dahinter folgten Telekommunikationsdienste (+45,6%) und Nicht-Basiskonsumgüter (+35,1%). Die Sektoren Versorger (+0,3%), Basiskonsumgüter (+2,3%) und Energie (+2,5%) waren im letzten Jahr am schwächsten. Mit Blick auf die Anlagestile übertrafen Wachstumsaktien Substanzwerte (+37,0% beim MSCI World Growth gegenüber +11,5% beim MSCI World Value). Der MSCI World Small & Mid Cap (+15,6%) blieb unterdessen hinter dem MSCI World zurück, der 23,8% hinzugewann.

Die „schnelleren und stärkeren“ Zinserhöhungen der Zentralbanken in den Industrieländern beeinflussten das Umfeld für Anleihen. Sobald die Fed andeutete, dass sie ihren laufenden Zinserhöhungszyklus im 4. Quartal beenden könnte, fiel die Rendite der zehnjährigen US-Treasuries und beendete das Jahr nahezu unverändert bei 3,88% (+0,4 Basispunkte [Bp.] im Jahr 2023). Die Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihen sank ebenfalls, auf 2,02% (-55 Bp.). US-Staatsanleihen erzielten eine Gesamtrendite von +4,1%. Damit blieben sie hinter ihren europäischen Pendanten (+7,1%) zurück. Unter den Unternehmensanleihen verzeichneten US-Papiere am Ende des Jahres eine etwas höhere Gesamtrendite (+8,5%) als ihre europäischen Pendanten (+8,2%). Die Gesamtrenditen von US-Hochzinsanleihen waren mit +13,4% ebenfalls etwas höher als die von europäischen Hochzinsanleihen (+12,1%). Schwellenländeranleihen in Hartwährungen waren mit einer Gesamtrendite von 9,6% ein Lichtblick. Chinesische Anleihen erzielten in der Lokalwährung eine Gesamtrendite von 4,8%.

An den Devisenmärkten setzten die Märkte darauf, dass die Fed die Leitzinsen früher senkt als andere Notenbanken. Daher gab der US-Dollar seine Gewinne im 4. Quartal wieder ab und beendete das Jahr mit einem Minus von 2,1% auf Basis des US-Dollar-Index, der den US-Dollar gegenüber einem Währungskorb misst. Der Schweizer Franken (+9,9%) wertete sich im Jahr 2023 am stärksten auf. Dahinter folgten das britische Pfund (+5,4%) und der Euro (+3,1%). Der chinesische Yuan (-2,9%) und der japanische Yen (-7,0%) schwächten sich im Laufe des Jahres deutlich gegenüber dem US-Dollar ab.

Die Anlageklasse der Rohstoffe erlitt in diesem spätzyklischen Jahr die höchsten Einbußen: Der Bloomberg Commodity Index fiel um 7,9%. Energieprodukte gerieten aufgrund von Angebotsüberschüssen unter Druck, obwohl die OPEC+ eine Reihe von Kürzungen der Ölfördermengen beschloss. Brent-Rohöl verbilligte sich um 10,3% auf USD 77.0 je Barrel, während der Preis für West Texas Intermediate um 10,7% auf USD 71.7 je Barrel sank. Unter den Basismetallen konnte nur Kupfer aufgrund seiner fundamentalen Knappheit zulegen (+2,2%). Edelmetalle waren die einzige Gruppe, die im Gesamtjahr positive Renditen erzielte. Gründe dafür waren das Zinsumfeld und die geopolitischen Spannungen. Gold beendete das Jahr mit einem Gewinn von 13,1%, bei USD 2'063 je Feinunze.

#### Rückblick auf das 1. Quartal 2024

Globale Aktien verzeichneten mit 8,2% – gemessen am MSCI All Country World Index – das beste Quartal seit fünf Jahren. Dafür waren vor allem der Boom rund um das Thema künstliche Intelligenz sowie die Erwartung einer sanften Landung verantwortlich. Getragen von Technologieaktien stieg der S&P 500 um 10,4%. Diesseits des Atlantiks verzeichnete der Stoxx Europe 600 im Laufe des Quartals ein Plus von 7,8%. Der italienische FTSE MIB (15,0%), der deutsche DAX (10,4%), und der spanische IBEX (10,6%) entwickelten sich von allen Aktienmärkten in Europa am besten. In Asien legte der japanische Aktienkursindex TOPIX um 18,0% zu. Schwellenländeraktien (2,4%) blieben hinter Aktien der Industrieländer zurück. Auf Sektorebene erzielten Telekommunikationsdienstleistungen (12,9%), Informationstechnologie (12,3%) und das Finanzwesen (10,5%) eine deutliche Outperformance.

Auf Gesamrenditebasis verloren US-Staatsanleihen in diesem Quartal 1,0% und europäische Staatsanleihen 0,6%. Bei den Unternehmensanleihen erzielten US-Papiere eine Gesamrendite von -0,4%, während ihre europäischen Pendanten um 0,5% zulegten. Die Gesamrendite von US-Hochzinsanleihen betrug 1,5% und jene von europäischen Hochzinsanleihen 0,5%.

An den Devisenmärkten notierte der US-Dollar im Quartalsverlauf höher. Der US-Dollar-Index zeigte einen Anstieg des US-Dollar um 3,1% gegenüber einem Währungskorb. Der Euro verlor im ersten Quartal 2,3% und schloss am Monatsende bei 1,079 zum US-Dollar.

Die Rohstoffpreise bewegten sich im Quartal im Allgemeinen nach oben. Der Bloomberg Commodity Index stieg um 2,2%. Brent-Rohöl verteuerte sich in dem Zeitraum um 13,6% auf USD 87 pro Barrel. Der Goldpreis von USD 2'230 pro Unze am Quartalsende schließlic h bedeutete einen Anstieg um 8,1%.

#### Kommentar

Das Portfolio ist um 12,72% im Plus. Dies umfasst einen Währungseffekt von 0,17%. In Bezug auf die Vermögensallokation ist das Portfolio hauptsächlich in Anleihen (46,90%) und in Aktien (41,24%) investiert. Der Expected Shortfall (ex ante) des Portfolios beträgt -16,93%.

- Das Anleihenportfolio ist um 5,78% im Plus und trägt damit 2,72% zur Portfolioperformance bei. Die durchschnittliche Rendite auf Verfall des Portfolios beträgt 3,76% bei einer modifizierten Duration von 2,73 Jahren und einem durchschnittlichen Rating von BBB+. Die höchsten Beiträge erzielten: 5/8 Aaroundtown Jul25 09.07.2025 (+17,83%), 5,375%valeo May27 28.05.2027 (+9,39%) und 3 1/8 Lloyds Bk Aug30 24.08.2030 (+9,44%).

- Das Aktienportfolio ist um 25,65% im Plus und trägt damit 11,05% zur Portfolioperformance bei. Die grössten Sektorallokationen sind IT (29,09%), Finanzwesen (20,05%) und Gesundheitswesen (12,75%). Das Portfolio ist hauptsächlich in folgenden Regionen bzw. Ländern investiert: die Vereinigten Staaten (62,17%) und Frankreich (11,75%). Die grössten Performancebeiträge stammen von: Nvidia Corp (+229,22%), Microsoft (+48,06%) und Spotify Technology (+95,96%).

- Die Derivative tragen um 0,11% zur Portfolio Performance bei.

In diesem Zeitraum :

- haben wir unsere Gewichtung der Anleihenanlagen beibehalten (rund 45 %) und die Nettogewichtung der Aktien (Bruttoengagement und Derivate) von 41,88 % auf 44,12 % erhöht. Im November haben wir unsere Absicherungen für die Indizes SP 500 und Eurostoxx 50 aufgehoben.

- Außerdem haben wir ab November amerikanische Aktien gestärkt (48 % auf 65 %), indem wir den Anteil europäischer Aktien (EUR + Schweiz und Vereinigtes Königreich) reduziert haben.

- Für ein konzentrierteres Portfolio haben wir die Anzahl der Aktien von 95 auf 60 reduziert.

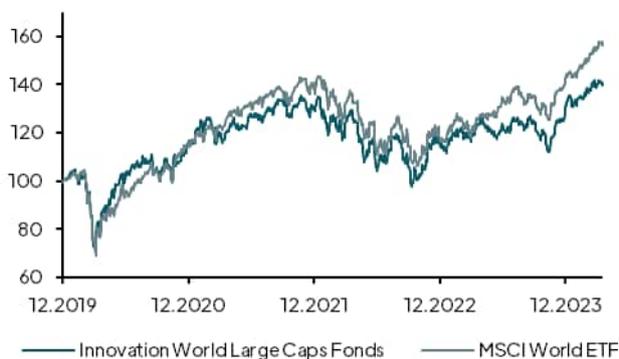
## GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

Der Innovation Hub verantwortet innerhalb der Serafin Asset Management die Entwicklung von Innovationsfokussierten Modellen und die Durchführung von Innovationsanalysen, die als Basis für den Innovation World Large Caps Fonds dienen. Mittels fortschrittlicher Modelle werden die Innovationseffizienz und Innovationskraft von Unternehmen quantitativ gemessen. In einem zweiten Schritt wird eine qualitative Detailanalyse der Innovatoren hinsichtlich ihrer Zukunftsfähigkeit und Abdeckung relevanter Markt- und Technologietrends durchgeführt. Bei der Portfoliokonstruktion werden mittels eigener fundamentaler Analyse rund 30 bis 40 Aktien selektiert.

Bei der Titelauswahl werden Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mehr als USD 5 Mrd. aus den weltweit entwickelten Märkten berücksichtigt (developed markets). Die Sektoren Finanz, Versorger und Immobilien werden aufgrund fehlender Innovationskennzahlen nicht berücksichtigt.

Seit seiner Lancierung im Dezember 2019 hat der Innovation World Large Caps Fonds jährlich in USD gerechnet, rund 8.4% an Wert zulegen können. Der vergleichbare MSCI World ETF, mit einem bedeutend grösseren Anteil amerikanischer Werte hat im selben Betrachtungszeitraum leicht über 11.2% zugelegt (Abb. 1).

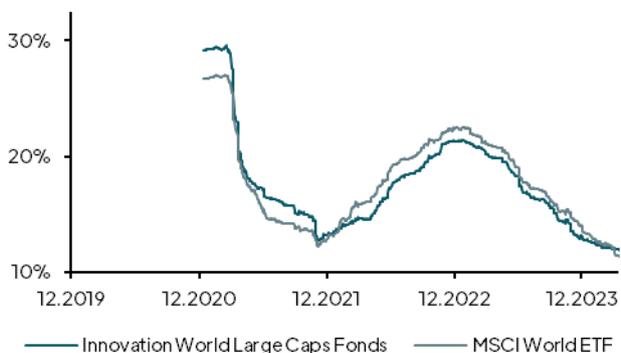
Abb. 1: Performance seit Lancierung (indexiert per 31.03.2024)



Quelle: Serafin, Bloomberg

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

Abb.2: Volatilität (1 Jahr)



Quelle: Serafin, Bloomberg

Der globale Aktienmarkt ist stark von amerikanischen Werten geprägt, fast 70% macht deren Gewichtung am weltweiten Aktienmarkt aus. Der Innovation World Large Caps Fonds weist hinsichtlich der Branchenaufteilung eine breitere Diversifikation auf. Die mit dem Thema Innovation oft in Verbindung gebrachten Branchen wie Gesundheit, Kommunikation und Technologie geniessen eine grosse Beachtung. Energiewerte und Basismaterialien gehören aber genauso zum Portfolio (Abb. 3).

Abb. 3: Branchengewichtung



Quelle: Serafin, Bloomberg

In der Berichtsperiode vom 31. März 2023 bis 31. März 2024 hat sich der Fonds mit einem Wertzuwachs von 14.6% gut entwickelt, das vergleichbare MSCI World ETF hat sich mit einer positiven Performance von 25.5% aber bedeutend besser dargestellt (Abb. 4).

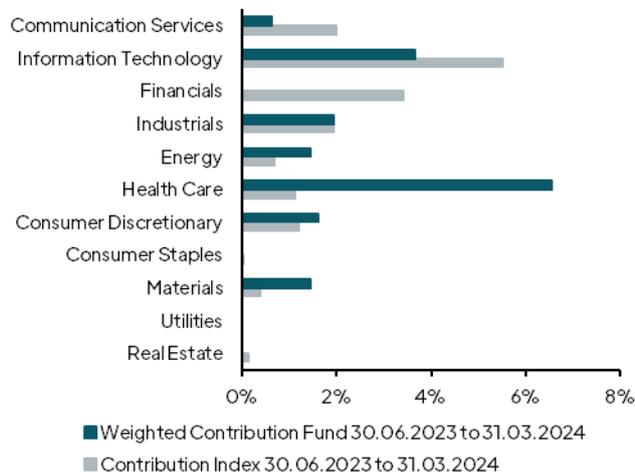
Abb. 4: Performance (31. März 2023 bis 31. März 2024)



Quelle: Serafin, Bloomberg

Jeweils per Jahresmitte wird die Innovationseffizienz der Portfoliogesellschaften neu beurteilt und entsprechenden Umschichtungen getätigt. Seit den Neupositionierungen, mit einer markanten Übergewichtung von japanischen Aktien, hat sich der Fonds gleich wie sein Referenzwert entwickelt. Nebst japanischen Technologiewerten haben vorab amerikanische BioTech Gesellschaften und europäische Pharmawerte einen positiven Beitrag geleistet. Sie vermochten den im Fonds nicht berücksichtigten Sektor Finanz bestens egalisieren (Abb. 5).

Abb. 5: Branchen-Performancebeitrag (30.06.2023 bis 31. März 2024)



Quelle: Serafin, Bloomberg

Das Portfolio ist hinsichtlich der Bewertungen attraktiv aufgestellt und bietet grosses Potential an den globalen Mega-Trends zu partizipieren. Das Portfolio zeichnet sich durch eine hohe Qualität im Hinblick auf das Umsatz- und Gewinnwachstum wie auch auf die EBIT-Margen der Einzelwerte aus.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Ihr Serafin Asset Management Team

## GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities – Segment 1

### Portfolio Managementbericht der HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH

Im Zeitraum von 01.04.23 bis 31.03.24 lag die Aktienquote im Fonds-Segment GISO zwischen 49% und 53% (neutral 52,5%). Am Ende des Berichtszeitraums: 53% - leichte Übergewichtung.

Auf der Aktienseite bevorzugten wir gegenüber der Vergleichsgröße über weite Strecken der Berichtsperiode die Region Asien. Absolut hielten wir die größte Gewichtung in den USA. Auf der Selektionsebene waren wir bei diversen Themen-, Branchen- sowie einzelnen Länderinvestments aktiv.

Den Kern im Rentensegment bildeten zuletzt mit insgesamt rund 80% Staatsanleihen und Unternehmensanleihen Investment Grade aus der entwickelten Welt. Ergänzt wurde das Segment im Wesentlichen mit Anleihen aus den Emerging Markets, gefolgt von globalen High Yield Anleihen und einer taktischen Kasse. Die Quote der letztgenannten Investments im Rentensegment wurden über den Berichtszeitraum stärker zu Gunsten der Staats- und Unternehmensanleihen reduziert.

Die Duration war über einen längeren Zeitraum verkürzt und wurde in Phasen deutlich erhöhtem Zinsniveaus in mehreren Schritten auf 6,24 erhöht. Wir setzen damit neben der Generierung erhöhter Rendite und Kupons auf zukünftig fallende Zinsen. Die Umsetzung der Renteninvestments erfolgt im weitaus größten Teil über von der HSBC aktive gemanagte Fonds (z-Tranchen) Euro hedged.

Die Aktienquote ist nahezu komplett in Fremdwährung, mit einem nur kleinen Anteil in der Eurozone investiert. Gesteuert wird das Segment Aktien neben gut diversifizierten ETFs insbesondere mehrheitlich über aktive Fonds der HSBC (z-Tranchen) und speziell über ETFs mit Bezug zu Themen-, Branchen- und Länderinvestments.

Im Berichtszeitraum stand zu Anfang weiter unsere tendenziell defensive Ausrichtung des Portfolios im Mittelpunkt. Die Verschärfung der Kreditstandards, Gegenwind durch höhere Zinsen und die relevante Wahrscheinlichkeit einer Rezession begründeten unsere Positionierung. Auf Basis unserer fundamentalen Marktbetrachtung hatten wir im Aktiensegment, in einer Phase tendenziell erhöhter Volatilität, im Nachgang der Verwerfungen in der Bankenlandschaft kein Trading initiiert. Mit Beibehaltung unserer generellen Ausrichtung, aber in Bezug auf gute Unternehmensdaten, begründbar nachlassendem Inflationsdruck und eines positiven Momentums wurde von uns Anfang August die Aktienquote über die Aufstockung des HSBC S&P500 und des xTrackers S&P Europe ex UK nach oben adjustiert. Auf Grund technischer Faktoren tauschten wir den HSBC FTSE 100 ETF mit gleicher Gewichtung Anfang August in den iShares FTSE 100.

Auf Ebene der Regionen lag der absolute Schwerpunkt in den USA. Damit waren wir im Vergleich zu unserer strategischen Ausrichtung mit einem geringeren Gewicht unterwegs. Hintergründe waren für uns die Erwartung einer Abkühlung des Wachstums, eine leichte Kontraktion im Sektorservice und im verarbeitenden Gewerbe. Der Arbeitsmarkt und Konsum hingegen waren robust. Die Hoffnung auf eine behutsame Steuerung der Zinsen durch die US-Notenbank im Rahmen einer sich zwar abschwächenden, aber unverändert zähen Entwicklung der Inflation, mit der Zielsetzung eines Softlandings der Konjunktur, hat den US-Aktienmarkt speziell seit Anfang Mai unterstützt. Nach unserer Auffassung waren rezessive Tendenzen bisher nicht in den Kursen und der Bewertung des US-Aktienmarktes enthalten. Das Portfolio hatte in unserer aktiven Themenallokation von der Positionierung über den iShares NASDAQ 100 überproportional profitiert. Die Erwartung sinkender Zinsen, gute Unternehmensdaten und insbesondere des sich abzeichnende Megatrend „Künstliche Intelligenz“ hatten für deutlich steigende Kurse gesorgt. Im Gegensatz dazu hatten unsere defensiven Themen, wie beispielsweise SPRD S&P US Dividend Aristocrats, im Gegensatz zu 2022 keine Früchte abgeworfen. Gleiches galt für die Investments in den iShares S&P 500 Konsum nicht zyklisch und iShares S&P 500 Health Care. Als verstärkt unelastische Sektoren mit Blick auf eine von uns erwartete schwächere Konjunktur, hatten wir an den zuletzt genannten Themen als Gegengewicht zu unserer Positionierung in Technologie festgehalten. Verkauft hatten wir hingegen Mitte Juni die Positionen im iShares S&P500 Minimum Volatility und im Zuge der global anfälligen Konjunkturdaten den iShares S&P500 Energy. Die daraus resultierende Liquidität ist zu großen Teilen in den Kauf des Vanguard FTSE Japan geflossen.

Das Momentum am japanischen Aktienmarkt verbesserte sich seit dem Frühjahr. Unterstützt wurde diese Bewegung durch die Belebung wichtiger Konjunkturdaten und einer in schachgehaltenen Inflation und Vertrauen in die Notenbank. Der gegenüber vielen anderen Leitwährungen schwächere Yen zeigte Vorteile für die exportorientierte Wirtschaft. Programme für den Rückkauf eigener Aktien sind gestiegen und die Rendite für den Aktionär rückt stärker in den Fokus der Unternehmen. Im wichtiger werdenden Segment der Künstlichen Intelligenz spielen japanische Unternehmen durchaus eine wichtige Rolle.

Bis Anfang Februar zeigte die Region Asien ex Japan die beste Wertentwicklung aller Segmente im Portfolio. Unsere Positionierung im Portfolio wurde im Wesentlichen durch den aktiven Fonds HSBC Asia Equity ex Japan umgesetzt. Insbesondere China knöpfte an den Ende Oktober des Vorjahres begonnenen dynamischen Aufwärtstrend nach Beendigung der Null-Covid-Strategie an. Das positive Momentum hatten wir in den ersten Februartagen für eine leichte Aufstockung der Position im Zuge einer Konsolidierung genutzt. Ausgelöst durch geopolitische Spannungen zwischen China und den USA, in Folge eines Spionageballons sowie der Ernüchterung der Anleger angesichts einer weniger dynamischen Erholung der Wirtschaft im Reich der Mitte, hatten die Kursentwicklung nahezu über den gesamten Berichtszeitraum negativ beeinflusst. Die Senkung von Zinsen und der politische Wille die Konjunktur mit Stimulierungsprogrammen zu unterstützen, führte den Markt bis Anfang Juli wieder in positives Terrain zurück. Unsere Position im HSBC Asia Equity ex Japan hatten wir in der Schwächephase Mitte Juni aufgestockt. Schwierigkeiten aus dem Immobiliensektor (Evergrande & Country Garden) mit darauffolgenden Unterstützungsmaßnahmen aus Peking sorgten erneut für negative Verwerfungen bei erhöhter Schwankungsintensität. Der chinesische Aktienmarkt dominiert die Region. Wir beobachten daher sehr genau die konjunkturelle Entwicklung und die Lage im Immobiliensektor. Neben der im historischen Vergleich attraktiven Bewertung liegt die Hoffnung stärker denn je auf den politischen Maßnahmen der chinesischen Regierung. Die Peoples Bank of China hat bereits mit Zinssenkungen begonnen und zur Verbesserung der allgemeinen Marktstimmung reduzierte die chinesische Finanzaufsicht Ende August erstmals seit 2008 die Stempelsteuer auf Aktientransaktionen. Global sind Investoren in China in ihren

Portfolien untergewichtet. Dies kann dafürsprechen, dass bei positiven Meldungen Investoren durchaus schnell wieder ihren Weg zurück an die Börse finden. Etwas im Schatten des chinesischen Aktienmarkts zeigten insbesondere Taiwan und phasenweise Südkorea, mit ihrer verstärkt auf Technologie ausgerichteten Branchenstruktur, eine gute Entwicklung. Indien rückte seit dem Frühsommer verstärkt positiv in den Mittelpunkt der Investoren und überzeugte über den gesamten Berichtszeitraum mit einer überdurchschnittlich positiven Wertentwicklung.

Europa war bisher mit einer Gewichtung von rund 5% die Region in unserer strategischen Ausrichtung mit dem geringsten Prozentanteil. Getrieben durch die Erleichterung, dass es nicht zu den noch zur Jahreswende von vielen befürchteten Energieknappheit im Winter und einem wirtschaftlichen Kollaps gekommen war, stiegen die Aktienkurse in den Wochen vor Beginn der Berichtsperiode rasant um etwas mehr als 10% an. Fundamentale Faktoren konnten dafür von uns nicht unbedingt ausgemacht werden. Seit Ende März tendierten die europäischen Aktienmärkte in der Breite mehr oder weniger bis Ende Oktober seitwärts. Danach zog das Kursniveau wieder an. Das zögerliche Wachstum der Wirtschaft, im Vergleich zu den USA schwächeren Unternehmensdaten und Zinserhöhungen durch die europäische Zentralbank, engten die Entwicklung ein.

Wegen der nur langsam nachgebenden Inflation waren wir über weite Phasen des Berichtszeitraums in der Duration kürzer positioniert. Die Duration lag beispielsweise Ende August bei 4,80. Eine zwischenzeitlich leicht erhöhte Liquidität war unter anderem der Adjustierung der Laufzeitensteuerung und in Erwartung höherer Zinsen geschuldet. Der Fokus bis Ende August lag mit rund 34% bei Staats- und Unternehmensanleihen mit Investment Grade aus der entwickelten Welt. Ergänzt wurde das Segment durch 4,75% mit direktem Fokus auf globale Unternehmensanleihen High Yield und 9,25% Anleihen aus den Emerging Markets. Die High Yield Quote insgesamt belief sich auf rund 6,50%, bei einem durchschnittlichen Rating von A über alle Renteninvestments hinweg. Der Anteil chinesischer Immobilienwerte lag Ende August im HSBC Asia Bond (Anteil im Portfolio 31.08.23: 0,89%) bei 9,17% bzw. der Anteil Festlandschina und Hong Kong hier bei 46%. Gegenüber unseren Investments zu Anfang des Jahres war der Anteil im Bereich der Staats- und Unternehmensanleihen sowie bei Anleihen aus den Emerging Markets bis Ende August angestiegen. Um jederzeit flexibel auf Marktveränderungen reagieren zu können, waren wir unter anderem in einer kurzlaufenden Bundesobligation investiert.

Unser Engagement in Staatsanleihen der entwickelten Welt reduzierten wir in der ersten Aprilhälfte und stockten den HSBC Global Corporate Bond auf. Die Risikoaufschläge hatten sich zwar nach den kurzzeitigen Turbulenzen Anfang März etwas eingeeengt, lagen aber dennoch über dem historischen Mittel. Finanziert wurde die Aufstockung durch eine Reduzierung von Staatsanleihen in einem sich langsam steigenden Renditeumfeld. Es zeigte sich, dass insbesondere die Kernrate der Inflation in den USA hartnäckiger blieb als erwartet und dass sich die Konjunkturdaten recht robust zeigten. Somit kam es immer wieder zu Diskussionen, ob die US-Notenbank weiter an der Zinsschraube dreht oder ob sie in eine Halteposition einschwenkt. Reduziert wurde von uns ebenso der HSBC Global High Yield Bond. Die Risikoaufschläge engten sich auch hier wieder ein. Wir fühlten uns nach den zuletzt erhöhten Schwankungen im Markt ausrichtend positioniert und bevorzugten eher Anleihen mit besserem Rating.

Das gestiegene Renditeumfeld war geeignet dafür, sich am kürzeren Ende der Zinsstrukturkurve in den USA mit dem Kauf des iShares USD Treasury Bond 1-3 Jahre, abgesichert in Euro, zu positionieren. Um die bis Ende April tendenziell etwas erhöhte Liquidität stärker in das attraktive Renditeumfeld zu bringen, erfolgte ab Mitte Mai, neben dem Kauf einer kurzlaufenden Bundesanleihe, in mehreren Schritten der Aufbau von Positionen im iShares JP Morgan EM Local Government Bond ETF (Mitte Mai), erneut iShares USD Treasury Bond 1-3 Jahre (Mitte Mai, Euro gesichert), HSBC Global Emerging Markets ESG Local Debt (Mitte Mai), und HSBC Global Government Bonds (Mitte Juni und Juli). Ziel mit den einzelnen Transaktionen war das Abgreifen attraktiver Renditen in den Emerging Markets und der Wiederaufbau von Duration in der Erwartung eines mittel- bis langfristig eher wieder sinkenden Zinsniveaus. Die Rendite für 2jährige US-Staatsanleihen war von Mitte Mai bis Ende des Ende August von 4,08% auf 4,88% (Spitze 5,8) gestiegen, für 10jährige Anleihen von 3,5% auf 4,10% (Spitze 4,34%). In einigen Ländern der Emerging Markets zeigte sich bereits das Bild, dass Inflationsraten bei robuster Konjunktur sinken. Einer der Gründe für uns unter anderem Mitte Juli eine Position über den ETF von Legal & General in indische Staatsanleihen in lokaler Währung aufzubauen.

Zu Beginn des Oktobers erwarteten wir bedingt durch das in den letzten Monaten massiv erhöhte Zinsniveau, mit einem gewissen Zeitverzug, negative Auswirkungen auf die Entwicklung der Unternehmensgewinne in der Breite. Trotz guter Konjunkturdaten und eines festen Arbeitsmarktes in den USA war die Gefahr rezessiver Tendenzen für uns noch nicht abschließend gebannt. Gestützt wurde unsere defensive Positionierung zudem durch die Verwerfung an den Märkten im Oktober. Die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen stieg bis auf 5%. Die Aktienmärkte quittierten die bis dato anhaltende Unsicherheit über den Verlauf der Inflation und die Reaktion der Notenbanken mit deutlichen Kursabschlägen.

Im Verlauf des Oktobers hatten wir uns dafür entschieden, uns von den tendenziell defensiv orientierten Brancheninvestments in Form des iShares S&P 500 Health Care, iShares S&P Konsum nicht zyklisch und des SPDR S&P 500 US Dividend Aristocrats ETF zu trennen. Im Gegenzug investierten wir ein Großteil der daraus erzielten Liquidität in den iShares MSCI USA Quality Factors ETF. Die Aktienquote hatten wir dagegen unverändert in einer leichten Untergewichtung belassen. Hintergrund waren eine Verfestigung der US-Konjunktur und Signale von Seiten der Inflationsentwicklung, dass der Höhepunkt der US-Leitzinsen erreicht sein könnte. Der nochmalige Zinsanstieg und der Kursrückgang im S&P 500 bis fast auf die Nullmarke seit Beginn des Berichtszeitraums schienen uns etwas übertrieben. Das Momentum am US-Aktienmarkt zeichnete ein für defensive ausgerichtete Investments zunehmend schwächeres Bild. Der Fokus richtete sich vermehrt mit Blick nach vorne auf qualitatives Wachstum, welches wir mit dem zuvor genannten Kauf des USA Quality Factors ETFs unterstützten. Die Fällige kurzlaufende Bundesanleihe reinvestierten wir über den HSBC Global Government Bonds im Rahmen des gestiegenen Renditeniveaus in eine deutlich längere Duration mit dem Ziel, mittel- bis langfristig von einer weiteren Aufhellung der Inflationsdaten und damit von fallenden Zinsen zu profitieren.

Pünktlich mit dem Monatswechsel auf den November drehte sich das Blatt. Nachdem die Inflationszahlen im Juni ihren Höhepunkt überschritten hatten und auch noch besser ausgefallen waren als erwartet, zeichnete sich ab, dass der Zinserhöhungszyklus beendet sein dürfte. Die Notenbanken bestärkten die Märkte in dieser Einschätzung, woraufhin in den USA und der Eurozone starke Zinssenkungen eingepreist wurden. Die Erwartung hatten sowohl die Aktien als auch die Rentenmärkte positiv befeuert. In dieser Phase wurden im Portfolio der auf kurzlaufende US-Staatsanleihen notierende iShares UST 1-3 Jahre Euro hedged ETF reduziert und unsere Positionierung in langlaufende Staatsanleihen über den HSBC Global Government Bonds ausgebaut. Im Hinblick auf die 2024 von uns erwarteten niedrigere Inflationsdaten und dem dadurch entstehenden Spielraum für Zinssenkungen durch die Notenbanken, haben wir die Duration erhöht.

China zeigte sich mangels nachhaltig positiver Nachrichten weiter schwach. Unverändert belasteten die Auswirkungen rund um die Probleme auf dem Immobilienmarkt und eine unter den Erwartungen liegende Belebung der Konjunktur die Investitionsbereitschaft der Anleger. Andererseits bewegte sich die Bewertung mittlerweile in Relation zur entwickelten Welt für China auf dem tiefsten Stand der letzten 20 Jahre. Positiv hingegen zeigte sich mit Indien, das mittlerweile bevölkerungsreichste Land der Erde, sowohl in seiner konjunkturellen Entwicklung als auch in der Präsentation seiner Kapitalmärkte.

Vor dem Hintergrund diverser Reformen und eines strukturell unterstützten Wachstums hatten wir im Verlauf des Novembers die Gewichtung des SPDR ETF MSCI Asia Equity zu Gunsten einer stärker fokussierten Position im HSBC Indien Equity reduziert.

Neben der Aktienseite sind wir bereits über den Legal and General India INR Government Bond ETF in einem für uns sehr interessante Rentensegment in Indien positioniert.

Um von dem mit Blick auf fallende Zinsen positiven Momentums an den US-Aktienmärkten zu profitieren, hatten wir im November unser Investment im iShares MSCI US Quality und in Technologieaktien über den iShares Nasdaq ETF erfolgreich ausgebaut. Neben der Zinsphantasie decken wir damit auch unsere Überzeugung hinsichtlich langfristig zu erwartend guter Entwicklung von US-Qualitätsaktien sowie die Partizipation am Fortschreiten des Themas „künstliche Intelligenz“ ab. Speziell Technologieaktien überzeugten zuletzt mit über dem Durchschnitt liegenden Unternehmensgewinnen.

Vor einer generellen Erhöhung der Aktienquote sahen wir, auf Grund der zuvor nach unserer Auffassung relevanten Gründe, allerdings noch ab. Dazu gesellte sich die nach unserer Meinung deutlich übertriebene Erwartung vieler Marktteilnehmer, dass speziell die US-Notenbank in der Spitze die Zinsen in bis zu sechs Sitzungen im Jahr 2024 senken könnte. Die Inflation bewegte sich für uns zwar in die richtige Richtung, aber die letzte Meile zur finalen Erreichung der von den Notenbanken erwarteten Zielmarke ist bekanntlich die schwierigste.

Der Jahreswechsel wurde durch ein stark anziehendes Momentum bei der Kursentwicklung an nahezu allen Aktienmärkten begleitet. Zugpferde waren speziell eine etwas mehr als handvolle Gruppierung von US-Technologieaktien („Magnificent 7“). Relativ gute Konjunkturdaten in den USA, gepaart mit in der Tendenz sich weiter entspannenden Meldungen bei der Inflationsentwicklung und weitestgehend über den Erwartungen liegende Unternehmensberichten sorgten dafür, dass die meisten Aktienmärkte deutlich zulegen konnten. Die Rentenmärkte korrigierten ihre fulminante Kursrallye aus dem vierten Quartal 2023 in den ersten beiden Monaten. Die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen fiel zunächst von ihrem Höchststand bei 4,99% am 19.10.23 auf 3,79% am 27.12.23. Die Gegenbewegung setzt dadurch ein, dass die Inflation sich zwar weiter abwärts bewegte, aber insbesondere im Sektorservice sich in Folge eines geringeren Angebots am Arbeitsmarkt hartnäckiger als erwartet gezeigt hatte. Gute Konjunkturdaten sorgten in den USA ebenso dafür, dass die von vielen Marktteilnehmern erwarteten Zinssenkungsschritte sukzessive in Zweifel gezogen wurden. Die US-Notenbank signalisierte ebenfalls, dass sie die Entwicklung der Inflation genauestens anhand ihres Datenkranzes betrachtet. Durch Aussagen und sichtbare Änderung ihrer Projektion eines möglichen Zinssenkungspfades flachten die Erwartungen an den Märkten ab. Die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen stieg bis Ende des Berichtszeitraums auf 4,20% an.

Mit dem Zinsanstieg wurde die Rallye aus dem vierten Quartal wieder gut zur Hälfte korrigiert. Diesen Umstand und unsere generelle Erwartung fallender Zinsen gegen Ende des Jahres bzw. spätestens 2025 wurde genutzt, um im Februar unsere Position im HSBC Global Government Bonds und HSBC Global Corporate Bonds Fonds auszubauen. Einher gingen die Käufe auch mit einer weiteren Sicherung erhöhter Kupons bzw. der Ausweitung der Duration. Im Gegenzug hatten wir unsere Bestände im HSBC Global High Yield Bonds, HSBC Global Investmentgrade Securitised Credit Bonds, HSBC Global Emerging Markets Local Currency Bonds und bei Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Bonds reduziert.

Auf der Aktienseite haben wir unsere Selektion in themenorientierte Investments geschärft. In Asien erhöhten wir unsere Position im HSBC Indien Equity durch die Reduzierung im SPDR MSCI Asia Equity und HSBC Asia Equity ex Japan. In China stabilisierte sich das Marktumfeld sukzessive. Unter anderem durch diverse staatliche Unterstützungsmaßnahmen. Auch der historisch sehr hohe Bewertungsabschlag des chinesischen Aktienmarktes führte zu einer Bodenbildung. Erste leichte positive Anzeichen auf konjunktureller Ebene lassen sich erkennen. Unter Investitionsgesichtspunkten schenken wir allerdings dem indischen Markt derzeit mehr Aufmerksamkeit. Die günstige Bewertung des spanischen Aktienmarktes, sein gutes Momentum und die Zusammensetzung (Banken und Exposure zu Unternehmen erneuerbarer Energien) haben uns veranlasst, über den xTracker Spanien eine Position aufzubauen. Reduziert haben wir etwas den HSBC Global Multi-Factor Worldwide Equity.

Die Aufstockung der Aktienquote Anfang März auf 53% erfolgte im Rahmen eines sich weiter stabilisierenden Konjunkturfeldes und gefestigten Unternehmensergebnissen. Die Aufstockung hatten wir mit folgenden Transaktionen umgesetzt: iShares Euro Stoxx 50 (konjunkturelle Stabilisierung, interessante Zusammensetzung des investierten Index), Vanguard FTSE Japan (stabile Zinsentwicklung, Profiteur des Trends im Technologiebereich), MSCI Indonesien (robuste Konjunktur, Zinssenkungsphantasie, insb. nach Zinssenkungen US-Notenbank in der Vergangenheit gute Entwicklung) und Amundi Euro Stoxx Banks. Banken in der Eurozone halten wir für attraktiv bewertet und die Verbesserung des konjunkturellen Umfeldes hat uns die Entscheidung treffen lassen, mit einem Investment über den Amundi Euro Stoxx Banks eine Position im Portfolio aufzubauen. Die größten Positionen im ETF nehmen Banken aus Spanien, Italien, Frankreich und Niederlande ein. Damit verstärkten wir die Akzentuierung in der Selektion.

Die Ausweitung wurde neben Liquidität und Abbau von Renten auch über die Reduzierung des HSBC Asia ex Japan Aktienfonds finanziert. Länderallokation März: Asien 13% (leichte Untergewichtung), 7% Europa leichte Übergewichtung), Japan 3% (außerhalb der Benchmark), USA 22% (leichte Untergewichtung), Aktien Global 8% (neutral).

In der Selektion auf Themenebene setzten wir über ETFs auf US-Technologie-, US-Qualitätsaktien und auf Banken im Euroland. Über einen Fonds der HSBC haben wir indischen Aktien- und via ETF den Rentenmarkt im Fokus. Ein aktiver Fonds der HSBC konzentriert sich auf asiatische Einzeltitel auf der Aktienseite, jeweils ein ETF deckt den spanischen und indonesischen Aktienmarkt ab.

Bis Ende des Berichtszeitraums wurde die Quote in globalen Staats- und Unternehmensanleihen Investment Grade auf 38% ausgebaut und die Duration in Erwartung fallender Zinsen in mehreren Schritten auf 6,24 erhöht. Im Gegenzug hatten wir die Quote im Segment Anleihen High Yield und Emerging Markets, nach in den letzten Monaten guter Entwicklung, reduziert. Die Risikoaufschläge engten sich besonders bei High Yield deutlich ein und haben somit für uns an Attraktivität verloren. Das durchschnittliche Rating beträgt A und die High Yield Quote notiert auf Portfolioebene bei 1%. In Emerging Markets Anleihen sind 6% des Portfoliovolumens investiert. Nach durchaus positiven Meldungen aus China, den Immobilienmarkt zu stabilisieren, hatten wir unseren HSBC Asia Bonds zuletzt aufgestockt (1%). Kasse-Quote: 1%.

Die Umsetzung der Renteninvestments erfolgt im weitaus größten Teil über von der HSBC aktive gemanagte Fonds (z-Tranchen) Euro hedged. Die Aktienquote ist nahezu komplett in Fremdwährung, mit einem nur sehr kleinen Anteil in der Eurozone allokiert. Der US-Dollar (35% Anteil auf Portfolioebene) startete gegenüber dem Euro bei 1,079 in die Berichtsperiode und endete bei 1,083; Anteil Euro 49%.

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

Angaben zu Entwicklung von Indizes in EUR. Quelle HSBC Private Banking PM1, Bloomberg.

## **GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities – Segment 2**

Portfolio Managementbericht der Rothschild & Co Vermögensverwaltungs GmbH

### **Rückblick: 1. April 2023 bis 31. März 2024**

Anfang 2023 war in Europa der Höhepunkt der Inflation überschritten, während sich der Inflationsrückgang in den USA fortsetzte. Einige Kapitalmarktteilnehmer veranlasste dieser kontinuierliche Rückgang zu der Annahme, dass in den USA Zinserhöhungen der Vergangenheit angehören oder es sogar im Jahr 2023 zu Zinssenkungen kommen dürfte. Die sogenannte Kerninflation ohne die volatilen Komponenten Energie und Nahrungsmittel lag jedoch sowohl in Europa als auch den USA auch im ersten Quartal 2023 auf einem weiterhin viel zu hohem Niveau von über 5%.

Die Sorgen der Aktienanleger vor einer vermeintlichen Bankenkrise, ausgelöst von der Pleite der Silicon Valley Bank und der Rettung der Credit Suisse, wurden durch einen neuen Optimismus verdrängt. Getrieben von guten Unternehmensergebnissen aus den Sektoren Industrie und zyklischer Konsum, fiel die Gewinnentwicklung der Unternehmen im ersten Quartal 2023 besser aus als befürchtet – insbesondere in Europa. Obwohl in den USA die Gewinne leicht sanken und es zur erwarteten Gewinnrezession kam, sorgten euphorische Meldungen zum Thema Künstliche Intelligenz für deutlich zweistellige Kursgewinne bei Technologieaktien. Allerdings war der damit einhergehende Anstieg wichtiger Aktienindizes nur von wenigen Schwergewichten getrieben, die vor allem aus dem Technologiesektor stammen.

Im Herbst 2023 war der Hochpunkt der Leitzinsen der Notenbanken erreicht, da in den vergangenen Monaten die wirtschaftliche Dynamik und damit verbunden auch der inflationäre Druck deutlich abnahm. Die zuletzt wieder gestiegenen Energiepreise konnten zwar einen weiteren Rückgang der Inflationsraten bremsen. Ebenso gab es kein Abrutschen in eine globale Rezession, sodass es zu einer sanften Landung der Wirtschaft kam. Daraus ergaben sich jedoch kaum Chancen auf Zinssenkungen. Betrachtet man die vorlaufenden Indikatoren genauer, zeigte sich ein uneinheitliches Bild: In den USA deuteten Daten des verarbeitenden Gewerbes auf einen Rückgang der wirtschaftlichen Aktivität hin, während der Dienstleistungssektor und der Arbeitsmarkt wuchsen.

Ab Mitte/Ende 4. Quartal '23 drehte sich die Stimmung an den Aktienmärkten in eine breit angelegte Schwäche in den meisten Regionen und Sektoren. Geopolitische Bedrohungen hatten hierzu beigetragen. Die Wiederbelebung der Volatilität bei Aktien und Anleihen machte deutlich, dass es sich nicht um eine herkömmliche „Flucht aus dem Risiko“ handelte. Vor allem die Neubewertung der sich abzeichnenden Zinssenkungen hatte wahrscheinlich einen Einfluss. Die Schwankungen waren kurzweilig: Aktien holten einen Teil ihrer Verluste Anfang des Jahres 2024 wieder auf. Bei den Festverzinslichen stiegen per Ultimo März die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in den USA (4,7%), Deutschland (2,6%) und in UK (4,4%) auf neue Jahreshöchststände. Die Rohstoffpreise setzten ihren Aufwärtstrend fort. Rohöl (Brent) stieg auf bis zu 91 \$/Barrel, und Gold überschritt die Marke von 2.400 \$. Industriemetalle verzeichneten einen starken März (+13%). Zudem war die US-Gewinnsaison in vollem Gange und setzte positive Impulse.

### Fonds-Steuerung

Das Segment weist im Kalenderjahr 2024 per Ende März eine positive Performance von 5,5% auf. In den Quartalen zwei bis vier des Kalenderjahrs 2023 betrug der Wertzuwachs +5,3%. Im Berichtszeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024 beläuft sich die Gesamtperformance auf +11,1%.

Aufgrund des positiven Makrobildes und der Erwartung möglicher Zinssenkungen der Notenbanken wurde im Berichtszeitraum die **Aktienquote** auf einem hohen Niveau leicht erhöht: Per 01.04.2023 lag die Aktienquote bei 66,9%, und zum 31.12.2023 bei 69,7%. Zum 31.03.2024 belief sich der Aktienanteil auf 72%.

Unternehmen aus den USA bilden weiterhin den regionalen Schwerpunkt. Auch der hohe IT-Anteil hat Bestand. Die sukzessive Erhöhung der Aktienquote hat sich aufgrund des positiven Börsenumfeldes weiterhin als richtig erwiesen.

Der **Rentenanteil** betrug zum Stichtag 31.03.2024 23%, per 01.04.2023 25,4%. Zum 31.12.2023 betrug die Rentenquote 24,7%. Sämtliche investierten Anleihen lauten weiterhin auf Euro. Die defensive Duration, die im vierten Quartal 2023 eher nachteilig war, stabilisierte das Rentensegment im ersten Quartal 2024.

Die **Kassenquote** liegt per Ultimo März 2024 bei 5%.

### Ausblick

Fundamental hat sich nur wenig geändert. Die Inflationsdaten verhalten sich, wie erwartet, zwar volatil. Doch der Trend einer fallenden Inflation ist weiter intakt. Daten zur realwirtschaftlichen Entwicklung deuten nach wie vor auf ein „soft landing“ (weiche Landung) hin. Eine Rezession ist somit sowohl in den USA als auch in der Eurozone unwahrscheinlicher geworden. Insbesondere in Letzterer beobachten wir vermehrte Anzeichen einer Stabilisierung – wenn auch auf niedrigem Niveau. Seit Ende des ersten Quartals bestehen realistischere Erwartungen von deutlich weniger Zinskürzungen über das laufende Jahr. In den USA werden aktuell nur noch knapp drei Reduzierungen mit je 25 Basispunkten bis zum Jahresende erwartet.

Zudem wurde der Beginn des Zinssenkungszyklus von Frühling auf Sommer verschoben. Solange der Beginn des Zinssenkungszyklus ungewiss ist, dürften sich die Anleihenmärkte volatil verhalten. Da wir auch weiterhin von einer ersten Zinssenkung in der Eurozone im Juni 2024 ausgehen, bleiben wir hinsichtlich der europäischen Anleihenmärkte positiv gestimmt. In Bezug auf unsere Durationspositionierung sind wir sowohl in den USA als auch in Europa „übergewichtet“. Innerhalb unserer Vermögensallokation bleiben wir neutral positioniert. Da im Juni 2024 mit einer Zinssenkung vonseiten der EZB zu rechnen ist, bleiben wir in Euro-Anleihen mit langer

Duration bei gleichzeitig guter Bonität investiert. Zudem erscheinen Unternehmensanleihen trotz gesunkener Risikoaufschläge weiterhin attraktiv. Zinssenkungen und eine mögliche Konjunkturbelebung legitimieren grundsätzlich eine höhere Gewichtung von Aktien in Portfolien. Insbesondere zyklische Sektoren wie Industrie und Finanzen könnten in diesem Umfeld profitieren. In beiden Branchen bleiben wir daher hochgewichtet.

## Zusammengefasst

### Vermögensrechnung per 31.03.2024

Zusammengefasst	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	4.257.405,69
Wertpapiere	
Aktien	104.990.125,63
Obligationen	64.813.780,34
Genussscheine	318.779,96
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	43.569.357,69
Zertifikate	3.551.921,24
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-293.325,52
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	227.349,83
Sonstige Forderungen	782.665,22
Gründungskosten	5.175,38
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>222.223.235,45</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-86.679,99
Verbindlichkeiten	-420.075,08
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-242.819,90
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-749.574,97</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>221.473.660,48</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

Zusammengefasst	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	156.521,38
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	1.110.840,91
Aktien	2.118.402,62
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	722.680,83
Bestandsprovisionen	3.471,31
Sonstige Erträge	233,14
<b>Total Erträge</b>	<b>4.112.150,19</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	758,43
Verwaltungsvergütung	169.116,22
Anlageberatervergütung	445.789,34
Zentralverwaltungsvergütung	97.499,29
Portfolio Management Gebühr	1.442.475,63
Verwahrstellenvergütung	151.260,02
Register- und Transferstellenvergütung	29.269,74
Vertriebsstellenvergütung	49.683,42
Risiko Managementvergütung	1.623,38
Taxe d'abonnement	100.018,30
Abschreibung Gründungskosten	10.575,19
Prüfungskosten	45.600,91
Sonstige Aufwendungen	190.934,01
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>2.734.603,87</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>1.377.546,33</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>5.493.981,10</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>6.871.527,43</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	16.268.509,17
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>23.140.036,60</b>

## Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	205.038.238,75
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Vorjahres	-240.790,83
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	20.585.702,91
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-27.049.526,94
Gesamtergebnis	23.140.036,60
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	221.473.660,48

# GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

## Vermögensrechnung per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund (in CHF)

---

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	516.712,42
Wertpapiere	
Aktien	16.495.914,05
Obligationen	7.156.800,60
Genussscheine	287.125,00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	5.677.796,78
Zertifikate	3.199.214,27
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-48.790,30
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	19.965,24
Sonstige Forderungen	45.329,44
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>33.350.067,50</b>
Verbindlichkeiten	-61.285,72
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-61.285,72</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>33.288.781,78</b>
<b>Aktien im Umlauf</b>	<b>58.030,921</b>
<b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>	
Aktienklasse A	CHF 573,64

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund (in CHF)

Erträge der Bankguthaben	17.174,55
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	132.530,17
Aktien	377.493,28
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	38.519,70
Bestandsprovisionen	2.484,94
Sonstige Erträge	209,99
<b>Total Erträge</b>	<b>568.412,63</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	120,99
Zentralverwaltungsvergütung	41.039,95
Portfolio Management Gebühr	473.622,15
Verwahrstellenvergütung	25.249,72
Register- und Transferstellenvergütung	2.881,78
Vertriebsstellenvergütung	7.923,65
Taxe d'abonnement	15.963,23
Prüfungskosten	10.059,20
Sonstige Aufwendungen	18.633,80
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>595.494,47</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-27.081,84</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>528.421,79</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>501.339,96</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>2.316.343,88</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>2.817.683,83</b>

## 3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

(in CHF)

### Nettovermögen

31.03.2022	35.315.107,08
31.03.2023	32.368.619,65
31.03.2024	33.288.781,78

### Aktien im Umlauf

31.03.2022	61.560,921
31.03.2023	61.660,921
31.03.2024	58.030,921

### Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2022	573,66
31.03.2023	524,95
31.03.2024	573,64

## Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund (in CHF)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	32.368.619,65
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	0,00
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-1.897.521,70
Gesamtergebnis	2.817.683,83
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	33.288.781,78

## Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	61.660,921
Neu ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-3.630,000
Stand am Ende der Berichtsperiode	58.030,921

# Vermögensinventar per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	4.500	44,27	111.098	117.059	0,35
IGO (Rg)	AU000000IGO4	AUD	18.000	7,07	128.985	74.778	0,22
Rio Tinto (Rg)	AU000000RIO1	AUD	1.250	121,76	71.145	89.433	0,27
Woodside Ener (Rg)	AU0000224040	AUD	903	30,50	15.177	16.183	0,05
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>297.453</b>	<b>0,89</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	DK0062498333	DKK	3.500	881,30	72.690	402.265	1,21
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>402.265</b>	<b>1,21</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Allianz	DE0008404005	EUR	1.800	277,80	269.402	486.439	1,46
BMW	DE0005190003	EUR	2.250	106,96	187.817	234.114	0,70
Rational	DE0007010803	EUR	50	799,00	13.231	38.863	0,12
SAP	DE0007164600	EUR	2.000	180,46	199.734	351.103	1,05
Siemens	DE0007236101	EUR	1.500	176,96	135.062	258.220	0,78
Siemens Energy	DE000ENER6Y0	EUR	4.000	17,01	76.766	66.170	0,20
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>1.434.909</b>	<b>4,31</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Dassault Syst	FR0014003TT8	EUR	3.000	41,04	30.931	119.771	0,36
Euroapi	FR0014008VX5	EUR	206	2,80	2.231	560	0,00
LVMH	FR0000121014	EUR	200	833,70	29.375	162.205	0,49
Sanofi	FR0000120578	EUR	3.200	90,96	277.788	283.155	0,85
Schneider El	FR0000121972	EUR	1.100	209,65	64.234	224.342	0,67
TotalEnergies	FR0000120271	EUR	2.000	63,47	95.029	123.487	0,37
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>913.520</b>	<b>2,74</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
GSK (Rg)	GB00BN7SWP63	GBP	14.000	17,09	279.149	272.166	0,82
Haleon (Rg)	GB00BMX86B70	GBP	15.000	3,33	42.915	56.850	0,17
Shell (Rg)	GB00BP6MXD84	EUR	10.000	30,96	173.959	301.130	0,90
Unilever (Rg)	GB00B10RZP78	EUR	7.000	46,52	281.114	316.782	0,95
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	325.000	0,71	652.771	260.551	0,78
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>1.207.480</b>	<b>3,63</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Eaton Corp -NPV- (Rg)	IE00B8KQN827	USD	450	312,68	28.716	126.734	0,38
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>126.734</b>	<b>0,38</b>
<b>Aktien in Italien</b>							
Eni (N)	IT0003132476	EUR	17.000	14,65	213.522	242.243	0,73
<b>Total Aktien in Italien</b>						<b>242.243</b>	<b>0,73</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
Fanuc (Rg)	JP3802400006	JPY	4.000	4.220,00	140.854	100.453	0,30
Komatsu (Rg)	JP3304200003	JPY	7.200	4.463,00	153.391	191.227	0,57

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 35 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
TOYOTA MOTOR (Rg)	JP3633400001	JPY	18.000	3.806,00	175.794	407.691	1,22
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>699.371</b>	<b>2,10</b>
<b>Aktien in Jersey</b>							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	17.500	4,35	60.322	86.675	0,26
<b>Total Aktien in Jersey</b>						<b>86.675</b>	<b>0,26</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	24.500	22,53	493.560	367.401	1,10
Cameco (Rg)	CA13321L1085	CAD	9.500	58,64	130.137	370.792	1,11
Hudbay Minerals (Rg)	CA4436281022	CAD	10.000	9,48	53.823	63.099	0,19
Nutrien	CA67077M1086	CAD	4.500	73,59	287.360	220.417	0,66
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>1.021.709</b>	<b>3,07</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Equinor	NO0010096985	NOK	6.000	286,80	96.254	142.869	0,43
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>142.869</b>	<b>0,43</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
ABB	CH0012221716	CHF	6.000	41,89	109.984	251.340	0,76
Accelleron Ind	CH1169360919	CHF	2.500	33,78	37.180	84.450	0,25
Bunge Global	CH1300646267	USD	2.000	102,52	120.708	184.679	0,55
Holcim	CH0012214059	CHF	3.000	81,66	132.134	244.980	0,74
Logitech Intl	CH0025751329	CHF	3.500	80,76	297.154	282.660	0,85
Nestle	CH0038863350	CHF	3.500	95,75	296.991	335.125	1,01
Novartis	CH0012005267	CHF	4.000	87,37	257.326	349.480	1,05
Sandoz Group	CH1243598427	CHF	800	27,21	14.174	21.768	0,07
The Swatch Grp	CH0012255151	CHF	400	209,40	148.947	83.760	0,25
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	900	486,30	232.984	437.670	1,31
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>2.275.912</b>	<b>6,84</b>
<b>Aktien in USA</b>							
AbbVie (Rg)	US00287Y1091	USD	600	182,10	31.685	98.410	0,30
Akamai Technolog (Rg)	US00971T1016	USD	1.250	108,76	77.304	122.450	0,37
Alcoa-WI (Rg)	US0138721065	USD	800	33,79	17.885	24.348	0,07
Alphabet-A	US02079K3059	USD	4.000	150,93	113.925	543.770	1,63
Amgen (Rg)	US0311621009	USD	500	284,32	63.029	128.043	0,38
Apple	US0378331005	USD	3.500	171,48	84.421	540.582	1,62
AT&T	US00206R1023	USD	24.000	17,60	498.679	380.456	1,14
BostoScientific	US1011371077	USD	1.800	68,49	20.567	111.040	0,33
Chevron (Rg)	US1667641005	USD	1.000	157,74	79.776	142.076	0,43
Cisco Systems (Rg)	US17275R1023	USD	4.000	49,91	109.000	179.816	0,54
Coca-Cola Co (Rg)	US1912161007	USD	3.000	61,18	96.590	165.314	0,50
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	1.500	127,28	64.487	171.962	0,52
Corning Inc (Rg)	US2193501051	USD	3.000	32,96	50.758	89.061	0,27
CVS Health (Rg)	US1266501006	USD	3.500	79,76	182.880	251.439	0,76
Emerson Electric (Rg)	US2910111044	USD	1.250	113,42	61.530	127.697	0,38
Estee Lauder-A (Rg)	US5184391044	USD	400	154,15	25.569	55.537	0,17
Fluor (Rg)	US3434121022	USD	4.500	42,28	149.153	171.367	0,51
Freeport McMoRan (Rg)	US35671D8570	USD	2.500	47,02	51.820	105.877	0,32
Gilead Sciences	US3755581036	USD	2.500	73,25	131.018	164.941	0,50
Intel	US4581401001	USD	10.000	44,17	352.598	397.839	1,20
Jacobs Solutions (Rg)	US46982L1089	USD	1.100	153,73	53.909	152.311	0,46
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	1.100	158,19	89.602	156.730	0,47
Marathon Petro (Rg)	US56585A1025	USD	1.250	201,50	41.264	226.864	0,68
McDonald's (Rg)	US5801351017	USD	500	281,95	43.591	126.976	0,38
Facebook-A	US30303M1027	USD	500	485,58	93.278	218.681	0,66

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Micron Technolog	US5951121038	USD	1.400	117,89	36.668	148.657	0,45
Microsoft	US5949181045	USD	1.750	420,72	148.229	663.149	1,99
NetApp (Rg)	US64110D1046	USD	1.500	104,97	50.642	141.820	0,43
Oracle (Rg)	US68389X1054	USD	1.500	125,61	43.105	169.705	0,51
Pfizer (Rg)	US7170811035	USD	5.250	27,75	104.133	131.221	0,39
Philip Mrrs Int (Rg)	US7181721090	USD	3.500	91,62	251.800	288.827	0,87
Procter&Gamble (Rg)	US7427181091	USD	1.250	162,25	82.362	182.673	0,55
Qualcomm (Rg)	US7475251036	USD	650	169,30	40.584	99.117	0,30
Qualys (Rg)	US74758T3032	USD	600	166,87	21.380	90.180	0,27
Quanta Services (Rg)	US74762E1029	USD	1.000	259,80	23.738	234.002	0,70
Starbucks (Rg)	US8552441094	USD	750	91,39	26.890	61.736	0,19
Synaptics (Rg)	US87157D1090	USD	1.250	97,56	64.516	109.840	0,33
Teradyne (Rg)	US8807701029	USD	1.000	112,83	99.675	101.626	0,31
Unitedhealth Gro	US91324P1021	USD	400	494,70	31.312	178.230	0,54
Walt Disney (Rg)	US2546871060	USD	650	122,36	70.077	71.636	0,22
Western Digital (Rg)	US9581021055	USD	1.500	68,24	62.872	92.196	0,28
Wolfspeed (Rg)	US9778521024	USD	1.000	29,50	39.774	26.571	0,08
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>7.644.774</b>	<b>22,97</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>16.495.914</b>	<b>49,55</b>
<b>Genussscheine</b>							
<b>Genussscheine in Schweiz</b>							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	1.250	229,70	345.965	287.125	0,86
<b>Total Genussscheine in Schweiz</b>						<b>287.125</b>	<b>0,86</b>
<b>Total Genussscheine</b>						<b>287.125</b>	<b>0,86</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Australien</b>							
NSW Treasury 30 1.25%	AU3SG0002348	AUD	500.000	82,89	324.536	243.516	0,73
<b>Total Obligationen in Australien</b>						<b>243.516</b>	<b>0,73</b>
<b>Obligationen in Deutschland</b>							
Kred Wiederaufbau 25 1.125%	XS2315837778	NOK	4.000.000	95,87	409.493	318.384	0,96
Kred Wiederaufbau 27 1.25%	DE000A3MQVV5	EUR	400.000	95,32	363.922	370.890	1,11
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>689.274</b>	<b>2,07</b>
<b>Obligationen in Luxemburg</b>							
EIB 25 2.9%	AU3CB0228823	AUD	150.000	98,06	110.524	86.432	0,26
EIB 28 1%	XS2289822376	CAD	200.000	89,90	138.165	119.668	0,36
<b>Total Obligationen in Luxemburg</b>						<b>206.100</b>	<b>0,62</b>
<b>Obligationen in Niederlande</b>							
Netherlands 24 2%	NL0010733424	EUR	400.000	99,53	384.650	387.291	1,16
<b>Total Obligationen in Niederlande</b>						<b>387.291</b>	<b>1,16</b>
<b>Obligationen in Schweiz</b>							
ABB 27 0.75%	CH1168499775	CHF	75.000	98,65	73.904	73.988	0,22
<b>Total Obligationen in Schweiz</b>						<b>73.988</b>	<b>0,22</b>
<b>Obligationen in USA</b>							
United States 24 3%	US91282CEX56	USD	500.000	99,42	456.290	447.738	1,35
United States 25 2.25%	US912828M565	USD	750.000	96,12	727.412	649.314	1,95
United States 25 3%	US9128285C00	USD	800.000	97,44	742.896	702.113	2,11
United States 27 0.625%	US912828ZE35	USD	1.200.000	89,55	1.153.418	967.892	2,91

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

United States 30 0.625%	US91282CAE12	USD	1.100.000	80,19	966.323	794.498	2,39
United States 33 3.5%	US91282CGM73	USD	1.000.000	94,86	880.889	854.404	2,57
United States 40 1.125%	US912810SQ22	USD	1.100.000	62,10	867.528	615.268	1,85
United States 50 1.375%	US912810SP49	USD	1.100.000	53,03	853.165	525.405	1,58
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>5.556.632</b>	<b>16,69</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>7.156.801</b>	<b>21,50</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>23.939.840</b>	<b>71,92</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>23.939.840</b>	<b>71,92</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
iShs EURO STOXX 30-15 (DE)	DE0006289309	EUR	48.000	13,51	615.067	630.841	1,90
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>630.841</b>	<b>1,90</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs II Global Water USD	IE00B1TXK627	USD	3.500	65,27	135.762	205.760	0,62
iShs MSCI EM ETF USD	IE00B0M63177	USD	12.000	40,59	516.982	438.713	1,32
iShs NASDAQ 100 UCITS USD	IE00B53SZB19	USD	700	1.040,90	493.445	656.277	1,97
iShs S&P Financials ETF USD	IE00B4JNQZ49	USD	65.000	12,10	464.909	708.108	2,13
iShs S&P500 Cons Discr ETF USD	IE00B4MCHD36	USD	30.000	12,61	199.746	340.600	1,02
UBS MSCI AC Asia ETF	IE00B7WK2W23	USD	2.450	158,22	372.345	349.146	1,05
WisdomTree Japan Eq -Hdg CHF-	IE00BYQCZL35	CHF	20.000	37,91	382.062	758.100	2,28
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>3.456.703</b>	<b>10,38</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Kotak Ind F In -EUR-	LU0996347661	EUR	40.001	11,00	481.287	427.868	1,29
Kotak India Gr -USD-	LU0487136375	USD	20.000	31,47	302.163	566.885	1,70
Xtr DAX -1C-	LU0274211480	EUR	3.500	174,90	381.676	595.499	1,79
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.590.252</b>	<b>4,78</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>5.677.797</b>	<b>17,06</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Jersey</b>							
SP GOLDLNPM/ETFS Metals ewig	JE00B588CD74	USD	16.750	212,06	2.243.221	3.199.214	9,61
<b>Total Zertifikate in Jersey</b>						<b>3.199.214</b>	<b>9,61</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>3.199.214</b>	<b>9,61</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>8.877.011</b>	<b>26,67</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>8.877.011</b>	<b>26,67</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>516.712</b>	<b>1,55</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-48.790</b>	<b>-0,15</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>65.295</b>	<b>0,20</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>33.350.068</b>	<b>100,18</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-61.286</b>	<b>-0,18</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>33.288.782</b>	<b>100,00</b>

\*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.  
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 38 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in CHF	Marktwert in CHF	% des NAV
Put S&P 500 19.Apr/24 E 4'500	OPRA	USD	2	100	810.629,70	288,22	0,00
Put S&P 500 19.Apr/24 E 4'500	OPRA	USD	2	100	810.629,70	288,22	0,00
Put S&P 500 19.Apr/24 E 4'500	OPRA	USD	2	100	810.629,70	288,22	0,00
Put ESTX50 EUR P 19.Apr/24 E 4'300	EUREX	EUR	25	10	17.837,15	510,72	0,00
Put ESTX50 EUR P 19.Apr/24 E 4'300	EUREX	EUR	30	10	21.404,58	612,86	0,00
Put ESTX50 EUR P 19.Apr/24 E 4'300	EUREX	EUR	20	10	14.269,72	408,58	0,00
Put ESTX50 EUR P 19.Apr/24 E 4'300	EUREX	EUR	25	10	17.837,15	510,72	0,00
Put S&P 500 19.Apr/24 E 4'500	OPRA	USD	4	100	1.621.259,39	576,45	0,00

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflich- tungen in CHF	Unrealisiertes Ergebnis in CHF	% des NAV
Kauf	USD 5.000.000	gegen	CHF 4.527.500	04.04.2024	VP Bank (Lux) SA	5.554.810	-26.898	-0,08
Kauf	CHF 4.484.000	gegen	USD 5.000.000	04.04.2024	VP Bank (Lux) SA	5.554.810	-16.602	-0,05
Kauf	CHF 478.150	gegen	EUR 500.000	04.04.2024	VP Bank (Lux) SA	514.186	-8.056	-0,02
Kauf	EUR 500.000	gegen	CHF 488.500	04.04.2024	VP Bank (Lux) SA	514.186	-2.294	-0,01
Kauf	CHF 4.485.000	gegen	USD 5.000.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	5.604.975	24.676	0,07
Kauf	GBP 198.035	gegen	USD 250.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	315.905	217	0,00
Kauf	SEK 3.688.300	gegen	USD 350.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	32.837	-3.557	-0,01
Kauf	NOK 4.281.600	gegen	USD 400.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	36.936	-4.167	-0,01
Kauf	CHF 4.887.850	gegen	USD 5.500.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	6.165.473	-18.507	-0,06
Kauf	CHF 485.600	gegen	EUR 500.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	517.147	2.179	0,01
Kauf	AUD 381.854	gegen	USD 250.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	163.454	-303	0,00
Kauf	CAD 407.130	gegen	USD 300.000	28.06.2024	VP Bank (Lux) SA	221.909	1.038	0,00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	CHF	-16.310
Devisentermin short	CHF	-35.964
Put Optionen long	CHF	4.124.497
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in CHF:		4.072.223

# GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

## Vermögensrechnung per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	780.267,16
Wertpapiere	
Aktien	39.532.213,65
Obligationen	46.314.515,00
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	8.777.690,88
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	80.255,61
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	49.445,13
Sonstige Forderungen	660.926,41
Gründungskosten	553,32
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>96.195.867,16</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-80.255,61
Verbindlichkeiten	-244.405,89
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-224.823,04
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-549.484,54</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>95.646.382,62</b>
<b>Aktien im Umlauf</b>	<b>76.357,910</b>
<b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>	
Aktienklasse A EUR	EUR 1.252,61

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced (in EUR)

---

Erträge der Bankguthaben	48.051,02
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	856.583,04
Aktien	547.796,06
<b>Total Erträge</b>	<b>1.452.430,12</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	21,20
Verwaltungsvergütung	74.293,97
Anlageberatervergütung	412.749,18
Zentralverwaltungsvergütung	33.019,52
Portfolio Management Gebühr	330.199,33
Verwahrstellenvergütung	56.205,84
Register- und Transferstellenvergütung	3.006,17
Vertriebsstellenvergütung	14.202,24
Taxe d'abonnement	42.695,10
Abschreibung Gründungskosten	3.653,58
Prüfungskosten	11.837,34
Sonstige Aufwendungen	47.908,79
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1.029.792,26</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>422.637,86</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>894.916,78</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>1.317.554,64</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>9.006.988,79</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>10.324.543,43</b>

## 3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

(in EUR)

### Nettovermögen

31.03.2022	69.866.487,60
31.03.2023	70.783.691,93
31.03.2024	95.646.382,62

### Aktien im Umlauf

31.03.2022	60.343,724
31.03.2023	63.686,332
31.03.2024	76.357,910

### Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2022	1.157,81
31.03.2023	1.111,44
31.03.2024	1.252,61

## Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	70.783.691,93
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	16.700.361,49
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-2.162.214,23
Gesamtergebnis	10.324.543,43
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	95.646.382,62

## Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	63.686,332
Neu ausgegebene Aktien	14.574,021
Zurückgenommene Aktien	-1.902,443
Stand am Ende der Berichtsperiode	76.357,910

# Vermögensinventar per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Infineon Technolo	DE0006231004	EUR	17.030	31,52	587.232	536.700	0,56
Daimler	DE0007100000	EUR	6.076	73,81	402.219	448.470	0,47
SAP	DE0007164600	EUR	2.590	180,46	299.335	467.391	0,49
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>1.452.561</b>	<b>1,52</b>
<b>Aktien in Finnland</b>							
Neste (Rg)	FI0009013296	EUR	21.110	25,10	801.873	529.861	0,55
<b>Total Aktien in Finnland</b>						<b>529.861</b>	<b>0,55</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
AXA	FR0000120628	EUR	9.185	34,82	244.316	319.776	0,33
BNP Paribas-A	FR0000131104	EUR	7.178	65,86	382.877	472.743	0,49
Danone	FR0000120644	EUR	10.386	59,89	544.717	622.018	0,65
Dassault Syst	FR0014003TT8	EUR	11.390	41,04	416.334	467.446	0,49
ENGIE (P)	FR0010208488	EUR	27.908	15,51	408.716	432.853	0,45
Hermesntl	FR0000052292	EUR	284	2.366,00	495.279	671.944	0,70
LEGRAND	FR0010307819	EUR	6.983	98,22	599.301	685.870	0,72
Sodexo	FR0000121220	EUR	5.724	79,48	366.677	454.944	0,48
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>4.127.593</b>	<b>4,32</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
RELX	GB00B2B0DG97	GBP	10.199	34,24	268.951	408.445	0,43
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>408.445</b>	<b>0,43</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
LSE Group (Rg)	GB00B0S5WJX34	GBP	5.103	94,90	484.531	566.414	0,59
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>566.414</b>	<b>0,59</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Linde (Rg)	IE00059YS762	USD	1.359	464,32	369.387	584.243	0,61
Trane Tech (Rg)	IE00BK9ZQ967	USD	3.961	300,20	657.773	1.100.961	1,15
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>1.685.204</b>	<b>1,76</b>
<b>Aktien in Italien</b>							
Intesa Sanpaolo	IT0000072618	EUR	159.746	3,36	373.160	537.226	0,56
Prysmian	IT0004176001	EUR	9.747	48,39	352.708	471.657	0,49
<b>Total Aktien in Italien</b>						<b>1.008.883</b>	<b>1,05</b>
<b>Aktien in Jersey</b>							
Aptiv (Rg)	JE00B783TY65	USD	10.324	79,65	922.479	761.360	0,80
<b>Total Aktien in Jersey</b>						<b>761.360</b>	<b>0,80</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Agnico Eagle Min (Rg)	CA0084741085	CAD	12.453	80,77	594.339	688.199	0,72
Gildan Activewea (Rg)	CA3759161035	CAD	9.001	50,27	281.483	309.592	0,32
Intact Financial (Rg)	CA45823T1066	CAD	2.553	220,04	350.355	384.364	0,40
Saputo (Rg)	CA8029121057	CAD	26.156	26,65	485.666	476.934	0,50

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 45 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>1.859.089</b>	<b>1,94</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
Spotify Tech (Rg)	LU1778762911	USD	4.301	263,90	527.187	1.050.910	1,10
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>1.050.910</b>	<b>1,10</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Arcadis Br Rg	NL0006237562	EUR	5.034	56,75	285.616	285.680	0,30
ASML Holding	NL0010273215	EUR	735	892,20	429.877	655.767	0,69
ING Group	NL0011821202	EUR	40.559	15,25	516.281	618.363	0,65
STMicroelectr	NL0000226223	EUR	13.001	39,94	527.294	519.195	0,54
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>2.079.004</b>	<b>2,17</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Alcon	CH0432492467	CHF	4.005	74,74	266.187	307.703	0,32
Galenica	CH0360674466	CHF	4.704	75,20	350.195	363.632	0,38
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	619	486,30	274.337	309.436	0,32
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>980.771</b>	<b>1,03</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Caixabank	ES0140609019	EUR	91.646	4,49	357.114	411.765	0,43
Cellnex Telecom	ES0105066007	EUR	14.598	32,77	472.249	478.376	0,50
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>890.142</b>	<b>0,93</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	2.669	504,60	1.018.400	1.246.960	1,30
Advanced Micro D (Rg)	US0079031078	USD	2.324	180,49	261.142	388.370	0,41
AECOM (Rg)	US00766T1007	USD	3.202	98,08	287.475	290.776	0,30
Amgen (Rg)	US0311621009	USD	3.091	284,32	686.206	813.697	0,85
Broadcom (Rg)	US11135F1012	USD	927	1.325,41	720.844	1.137.592	1,19
Darling Ingredie (Rg)	US2372661015	USD	9.397	46,51	373.054	404.662	0,42
Datadog-A (Rg)	US23804L1035	USD	2.478	123,60	247.797	283.580	0,30
Deere & Co (Rg)	US2441991054	USD	1.260	410,74	458.491	479.175	0,50
Dexcom (Rg)	US2521311074	USD	9.632	138,70	950.171	1.236.942	1,29
Eli Lilly & Co (Rg)	US5324571083	USD	1.187	777,96	364.415	854.997	0,89
Enphase Energy (Rg)	US29355A1079	USD	5.624	120,98	820.658	629.964	0,66
Exelon (Rg)	US30161N1019	USD	13.589	37,57	435.690	472.700	0,49
Home Depot (Rg)	US4370761029	USD	3.422	383,60	934.994	1.215.389	1,27
Intercon Exchang (Rg)	US45866F1049	USD	7.604	137,43	791.286	967.565	1,01
IQVIA Holdings (Rg)	US46266C1053	USD	3.823	252,89	731.144	895.143	0,94
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	5.279	200,30	716.714	979.015	1,02
Microsoft	US5949181045	USD	5.159	420,72	1.086.530	2.009.626	2,10
Moderna (Rg)	US60770K1079	USD	5.740	106,56	473.745	566.321	0,59
Mondelez Intl-A (Rg)	US6092071058	USD	12.697	70,00	795.619	822.916	0,86
NextEra Energy (Rg)	US65339F1012	USD	8.409	63,91	569.205	497.588	0,52
NVIDIA	US67066G1040	USD	1.993	903,56	378.777	1.667.327	1,74
Progressive (Ohi (Rg)	US7433151039	USD	3.423	206,82	529.239	655.475	0,69
S&P Global (Rg)	US78409V1044	USD	2.168	425,45	719.995	854.013	0,89
Sempra Energy (Rg)	US8168511090	USD	6.374	71,83	438.808	423.911	0,44
ServiceNow (Rg)	US81762P1021	USD	1.432	762,40	650.112	1.010.840	1,06
Synopsys (Rg)	US8716071076	USD	904	571,50	476.205	478.345	0,50
Visa-A	US92826C8394	USD	3.286	279,08	675.312	849.088	0,89
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>22.131.976</b>	<b>23,14</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>39.532.214</b>	<b>41,33</b>

\*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.  
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 46 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in Belgien</b>							
KBC Group 27 Var	BE0002832138	EUR	700.000	93,98	625.468	657.860	0,69
Syensqo 27 Var	BE6282460615	EUR	400.000	97,72	389.397	390.880	0,41
<b>Total Floater Obligationen in Belgien</b>						<b>1.048.740</b>	<b>1,10</b>
<b>Floater Obligationen in Dänemark</b>							
Spar Nord Bank 27 Var	DK0030528187	EUR	1.100.000	102,60	1.120.331	1.128.545	1,18
<b>Total Floater Obligationen in Dänemark</b>						<b>1.128.545</b>	<b>1,18</b>
<b>Floater Obligationen in Frankreich</b>							
Banque Postale 26 Var	FR0013518024	EUR	1.100.000	96,19	1.046.637	1.058.090	1,11
BNP Paribas 28 Var	FR0014006NI7	EUR	900.000	90,79	782.889	817.110	0,85
ENGIE perpetual Var	FR0013431244	EUR	1.000.000	96,76	952.379	967.550	1,01
Societe Generale 26 Var	FR001400N9V5	EUR	900.000	100,37	901.062	903.330	0,94
Valeo 27 Var	FR001400EA16	EUR	900.000	103,64	906.436	932.715	0,98
Veolia Environ. perpetual Var	FR0014006IX6	EUR	900.000	90,53	774.060	814.725	0,85
<b>Total Floater Obligationen in Frankreich</b>						<b>5.493.520</b>	<b>5,74</b>
<b>Floater Obligationen in Grossbritannien</b>							
Lloyds Bank Grp 30 Var	XS2521027446	EUR	900.000	97,73	841.804	879.570	0,92
<b>Total Floater Obligationen in Grossbritannien</b>						<b>879.570</b>	<b>0,92</b>
<b>Floater Obligationen in Irland</b>							
AIB Grp 29 Var	XS2555925218	EUR	500.000	107,21	531.604	536.050	0,56
<b>Total Floater Obligationen in Irland</b>						<b>536.050</b>	<b>0,56</b>
<b>Floater Obligationen in Niederlande</b>							
VW Intl Finance perpetual Var	XS1629774230	EUR	700.000	95,69	645.348	669.795	0,70
<b>Total Floater Obligationen in Niederlande</b>						<b>669.795</b>	<b>0,70</b>
<b>Floater Obligationen in Norwegen</b>							
DNB Bk ASA 28 Var	XS2432567555	EUR	800.000	91,99	709.502	735.880	0,77
<b>Total Floater Obligationen in Norwegen</b>						<b>735.880</b>	<b>0,77</b>
<b>Floater Obligationen in Österreich</b>							
Erste Group Bk 30 Var	AT0000A34QR4	EUR	200.000	103,74	201.120	207.480	0,22
<b>Total Floater Obligationen in Österreich</b>						<b>207.480</b>	<b>0,22</b>
<b>Floater Obligationen in Spanien</b>							
Banco Santander 29 Var	XS2357417257	EUR	500.000	88,78	420.227	443.900	0,46
Caixabank 26 Var	XS2258971071	EUR	400.000	94,69	361.914	378.740	0,40
Caixabank 30 Var	XS2555187801	EUR	300.000	108,22	319.058	324.660	0,34
<b>Total Floater Obligationen in Spanien</b>						<b>1.147.300</b>	<b>1,20</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>11.846.880</b>	<b>12,39</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Nullkupon Obligationen</b>							
<b>Nullkupon Obligationen in Frankreich</b>							
Arval Serv Leas 25 0%	FR0014005OL1	EUR	400.000	94,80	399.606	379.200	0,40
Klepierre 24 0%	FR0128460427	EUR	1.000.000	97,44	972.776	974.435	1,02
PSA Banque 25 0%	FR0014001JP1	EUR	600.000	97,09	594.276	582.510	0,61
<b>Total Nullkupon Obligationen in Frankreich</b>						<b>1.936.145</b>	<b>2,02</b>
<b>Nullkupon Obligationen in Italien</b>							
Poste Italiane 24 0%	XS2270395408	EUR	400.000	97,43	400.073	389.720	0,41
<b>Total Nullkupon Obligationen in Italien</b>						<b>389.720</b>	<b>0,41</b>
<b>Nullkupon Obligationen in Luxemburg</b>							
TRATON Finance Lux 24 0%	DE000A3KSGM5	EUR	500.000	99,22	488.447	496.100	0,52
<b>Total Nullkupon Obligationen in Luxemburg</b>						<b>496.100</b>	<b>0,52</b>
<b>Nullkupon Obligationen in Schweden</b>							
SHB 24 0%	XS2791994135	EUR	1.000.000	97,41	972.507	974.045	1,02
<b>Total Nullkupon Obligationen in Schweden</b>						<b>974.045</b>	<b>1,02</b>
<b>Total Nullkupon Obligationen</b>						<b>3.796.010</b>	<b>3,97</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Dänemark</b>							
Orsted 26 3.625%	XS2591026856	EUR	300.000	100,04	300.169	300.120	0,31
Orsted 28 2.25%	XS2490471807	EUR	350.000	95,80	330.972	335.300	0,35
Pandora 28 4.5%	XS2596599147	EUR	400.000	103,29	399.940	413.140	0,43
<b>Total Obligationen in Dänemark</b>						<b>1.048.560</b>	<b>1,10</b>
<b>Obligationen in Deutschland</b>							
E.ON 25 1%	XS2152899584	EUR	150.000	96,61	141.981	144.908	0,15
E.ON 31 1.625%	XS2463518998	EUR	900.000	89,75	799.390	807.750	0,84
Volkswagen Bank 26 4.25%	XS2617442525	EUR	400.000	100,49	399.880	401.960	0,42
Volkswagen Leasing 29 4.625%	XS2694872594	EUR	600.000	104,60	598.205	627.570	0,66
Vonovia 27 4.75%	DE000A30VQA4	EUR	900.000	102,66	907.790	923.895	0,97
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>2.906.083</b>	<b>3,04</b>
<b>Obligationen in Finnland</b>							
Indl Pwr 27 2.625%	XS2463934864	EUR	800.000	96,63	751.544	773.040	0,81
UPM-Kymmene 29 2.25%	XS2478685931	EUR	600.000	94,93	554.767	569.550	0,60
<b>Total Obligationen in Finnland</b>						<b>1.342.590</b>	<b>1,40</b>
<b>Obligationen in Frankreich</b>							
ALD 27 4%	XS2498554992	EUR	600.000	100,98	595.149	605.850	0,63
Arval Serv Leas 26 3.375%	FR001400BDD5	EUR	700.000	99,25	696.061	694.715	0,73
Arval Serv Leas 27 4.75%	FR001400E3H8	EUR	400.000	103,39	413.787	413.540	0,43
BPCE 29 3.875%	FR001400N4L7	EUR	900.000	100,51	898.279	904.545	0,95
Carmila 28 5.5%	FR001400L1E0	EUR	900.000	104,71	899.617	942.390	0,99
Cie de Saint-Gobain 25 1.625%	XS2517103250	EUR	800.000	97,28	781.384	778.200	0,81
Covivio 32 4.625%	FR001400MDV4	EUR	900.000	103,95	913.348	935.550	0,98
Covivio Htls 25 1.875%	FR0013367422	EUR	300.000	97,19	320.354	291.555	0,30
Credit Agricole 25 0.375% CV	XS2067135421	EUR	200.000	95,31	185.985	190.620	0,20
Credit Agricole 27 2.625%	XS1204154410	EUR	500.000	96,99	475.283	484.925	0,51

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
ENGIE 28 1.75%	FR0013504677	EUR	200.000	94,19	183.126	188.370	0,20
Kering 25 3.75%	FR001400KI02	EUR	400.000	100,29	400.144	401.160	0,42
Mercialys 26 1.8%	FR0013320249	EUR	200.000	95,79	209.804	191.580	0,20
RCI Banque 27 4.5%	FR001400H2O3	EUR	900.000	101,82	895.965	916.380	0,96
RCI Banque 27 4.75%	FR001400B1L7	EUR	700.000	102,90	711.825	720.265	0,75
Teleperformance 25 1.875%	FR0013346822	EUR	200.000	97,11	212.930	194.220	0,20
URW 29 1.5%	XS1619568303	EUR	400.000	90,29	332.079	361.140	0,38
<b>Total Obligationen in Frankreich</b>						<b>9.215.005</b>	<b>9,63</b>
<b>Obligationen in Grossbritannien</b>							
3i Group 29 4.875%	XS2626289222	EUR	600.000	104,84	596.528	629.010	0,66
National Grid 29 3.875%	XS2575973776	EUR	250.000	101,79	248.718	254.463	0,27
<b>Total Obligationen in Grossbritannien</b>						<b>883.473</b>	<b>0,92</b>
<b>Obligationen in Italien</b>							
Assicuraz Generali 26 4.125%	XS1062900912	EUR	400.000	101,12	405.402	404.480	0,42
Intesa Sanpaolo 28 0.75%	XS2317069685	EUR	500.000	89,81	425.399	449.025	0,47
Mediobanca 25 1.125%	XS2106861771	EUR	800.000	97,28	758.233	778.240	0,81
<b>Total Obligationen in Italien</b>						<b>1.631.745</b>	<b>1,71</b>
<b>Obligationen in Luxemburg</b>							
Aroundtown 25 0.625%	XS2023872174	EUR	600.000	94,76	594.707	568.560	0,59
John Deere Bank 26 2.5%	XS2531438351	EUR	500.000	98,19	487.620	490.925	0,51
TRATON Finance Lux 29 0.75%	DE000A3KNP96	EUR	300.000	87,14	250.091	261.405	0,27
<b>Total Obligationen in Luxemburg</b>						<b>1.320.890</b>	<b>1,38</b>
<b>Obligationen in Niederlande</b>							
ABN AMRO 25 3.75%	XS2613658470	EUR	700.000	100,14	699.242	700.980	0,73
Arcadis 28 4.875%	XS2594025814	EUR	900.000	103,73	898.439	933.570	0,98
CTP 25 0.5%	XS2356029541	EUR	300.000	95,47	267.464	286.410	0,30
EDP Finance 25 1.875%	XS1893621026	EUR	600.000	97,56	654.404	585.330	0,61
Enel Finance Intl 26 1.125%	XS1750986744	EUR	700.000	94,89	650.250	664.230	0,69
Mondelez Intl 29 0.25%	XS2384723263	EUR	150.000	85,56	121.301	128.333	0,13
Siem Ener Finance 29 4.25%	XS2601459162	EUR	900.000	101,01	859.653	909.090	0,95
Stellantis 24 3.75%	XS1388625425	EUR	600.000	100,01	662.444	600.030	0,63
VW Intl Finance 28 0.875%	XS2234567233	EUR	300.000	88,85	252.544	266.550	0,28
Winter Dea Finance 25 0.84%	XS2054209833	EUR	700.000	95,34	697.167	667.345	0,70
<b>Total Obligationen in Niederlande</b>						<b>5.741.868</b>	<b>6,00</b>
<b>Obligationen in Norwegen</b>							
Norsk Hydro 29 2%	XS1974922525	EUR	400.000	92,50	355.896	369.980	0,39
<b>Total Obligationen in Norwegen</b>						<b>369.980</b>	<b>0,39</b>
<b>Obligationen in Schweden</b>							
Electrolux 26 4.125%	XS2540585564	EUR	800.000	100,51	810.133	804.040	0,84
Electrolux 28 4.5%	XS2698045130	EUR	500.000	101,90	504.304	509.475	0,53
Epiroc 31 3.625%	XS2773789065	EUR	400.000	100,46	400.145	401.820	0,42
Vattenfall Ab 26 0.5%	XS2009891479	EUR	500.000	93,67	455.898	468.325	0,49
<b>Total Obligationen in Schweden</b>						<b>2.183.660</b>	<b>2,28</b>
<b>Obligationen in Spanien</b>							
Banco Santander 24 0.25%	XS2014287937	EUR	800.000	99,24	766.166	793.880	0,83
Enagas Finance 25 1.25%	XS1177459531	EUR	900.000	97,89	864.824	880.965	0,92
MERLIN Prop. 26 1.875%	XS1512827095	EUR	150.000	96,14	139.619	144.203	0,15
<b>Total Obligationen in Spanien</b>						<b>1.819.048</b>	<b>1,90</b>

\*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich.  
Eine Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Seite 49 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Obligationen in USA</b>							
Air Lease 30 3.7%	XS2628704210	EUR	670.000	99,68	661.648	667.823	0,70
Autoliv 28 4.25%	XS2598332133	EUR	200.000	102,05	199.640	204.100	0,21
Equinix 27 0.25%	XS2304340263	EUR	350.000	90,19	306.330	315.648	0,33
Verizon Comm 29 0.375%	XS2320759538	EUR	150.000	87,04	121.692	130.560	0,14
VF 26 4.125%	XS2592659242	EUR	900.000	98,96	894.413	890.595	0,93
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>2.208.725</b>	<b>2,31</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>30.671.625</b>	<b>32,07</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>85.846.729</b>	<b>89,75</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>85.846.729</b>	<b>89,75</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
LO STMM EUR -MX1 EUR Unhedged-	LU1976909330	EUR	55.005	114,15	6.181.501	6.278.645	6,56
LO STMM USD -MX1 USD Unhedged-	LU1976909769	USD	225.035	11,99	2.428.675	2.499.046	2,61
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>8.777.691</b>	<b>9,18</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>8.777.691</b>	<b>9,18</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>8.777.691</b>	<b>9,18</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>8.777.691</b>	<b>9,18</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>780.267</b>	<b>0,82</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>80.256</b>	<b>0,08</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>710.925</b>	<b>0,74</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>96.195.867</b>	<b>100,57</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-244.406</b>	<b>-0,26</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-305.079</b>	<b>-0,32</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>95.646.383</b>	<b>100,00</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Mini TOPIX Mini Future Jun/24	VP Bank AG	34	1.000	576.136,08	13.207,45	0,01
Mini TOPIX Mini Future Jun/24	VP Bank AG	110	1.000	1.863.969,67	56.928,46	0,06
Mini TOPIX Mini Future Jun/24	VP Bank AG	19	1.000	321.958,40	10.119,70	0,01

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	80.256
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		80.256

# GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

## Vermögensrechnung per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG (in USD)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	640.500,75
Wertpapiere	
Aktien	23.026.406,90
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-325.836,18
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	41.221,35
Gründungskosten	4.577,77
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>23.386.870,59</b>
Verbindlichkeiten	-42.563,98
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-42.563,98</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>23.344.306,61</b>
- davon Aktienklasse A USD	10.081.831,12
- davon Aktienklasse B CHF	10.491.889,96
- davon Aktienklasse C USD	1.299.386,19
- davon Aktienklasse E EUR	522.512,23
- davon Aktienklasse G EUR	917.131,64
- davon Aktienklasse H EUR	31.555,47
<b>Aktien im Umlauf</b>	
Aktienklasse A USD	7.140,202
Aktienklasse B CHF	7.635,169
Aktienklasse C USD	974,000
Aktienklasse E EUR	304,961
Aktienklasse G EUR	540,000
Aktienklasse H EUR	25,000
<b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>	
Aktienklasse A USD	USD 1.411,98
Aktienklasse B CHF	CHF 1.237,70
Aktienklasse C USD	USD 1.334,07
Aktienklasse E EUR	EUR 1.586,39
Aktienklasse G EUR	EUR 1.572,51
Aktienklasse H EUR	EUR 1.168,67

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

(in USD)

Erträge der Bankguthaben	5.501,44
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	793.942,08
<b>Total Erträge</b>	<b>799.443,52</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	601,20
Verwaltungsvergütung	18.815,15
Zentralverwaltungsvergütung	16.272,07
Portfolio Management Gebühr	341.826,26
Verwahrstellenvergütung	23.010,52
Register- und Transferstellenvergütung	22.823,44
Vertriebsstellenvergütung	19.143,28
Taxe d'abonnement	14.845,56
Abschreibung Gründungskosten	6.629,14
Prüfungskosten	11.371,64
Sonstige Aufwendungen	82.106,74
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>557.445,00</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>241.998,52</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>3.990.153,96</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>4.232.152,48</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-968.273,88</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>3.263.878,60</b>

## 3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

(in USD)

### Nettovermögen

31.03.2022	<b>52.617.365,60</b>
- Aktienklasse A USD	17.738.548,04
- Aktienklasse B CHF	22.992.866,26
- Aktienklasse C USD	2.965.830,97
- Aktienklasse D USD	4.057.811,55
- Aktienklasse E EUR	746.962,97
- Aktienklasse G EUR	3.510.664,78
- Aktienklasse I USD	604.681,03
31.03.2023	<b>40.842.467,55</b>
- Aktienklasse A USD	10.412.235,29
- Aktienklasse B CHF	20.483.360,93
- Aktienklasse C USD	2.846.380,64
- Aktienklasse D USD	3.174.798,85
- Aktienklasse E EUR	637.870,41
- Aktienklasse G EUR	2.676.393,22
- Aktienklasse H EUR	29.928,60
- Aktienklasse I USD	581.499,61
31.03.2024	<b>23.344.306,61</b>
- Aktienklasse A USD	10.081.831,12
- Aktienklasse B CHF	10.491.889,96
- Aktienklasse C USD	1.299.386,19
- Aktienklasse E EUR	522.512,23
- Aktienklasse G EUR	917.131,64
- Aktienklasse H EUR	31.555,47

### Aktien im Umlauf

31.03.2022	
- Aktienklasse A USD	13.887,858
- Aktienklasse B CHF	17.368,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	3.177,000
- Aktienklasse E EUR	438,000
- Aktienklasse G EUR	2.075,000
- Aktienklasse I USD	600,000
31.03.2023	
- Aktienklasse A USD	8.451,202
- Aktienklasse B CHF	16.560,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	2.577,000
- Aktienklasse E EUR	413,961
- Aktienklasse G EUR	1.745,000
- Aktienklasse H EUR	27,000

- Aktienklasse I USD	600,000
31.03.2024	
- Aktienklasse A USD	7.140,202
- Aktienklasse B CHF	7.635,169
- Aktienklasse C USD	974,000
- Aktienklasse E EUR	304,961
- Aktienklasse G EUR	540,000
- Aktienklasse H EUR	25,000

### Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2022

- Aktienklasse A USD	USD 1.277,27
- Aktienklasse B CHF	CHF 1.217,93
- Aktienklasse C USD	USD 1.219,00
- Aktienklasse D USD	USD 1.277,25
- Aktienklasse E EUR	EUR 1.532,04
- Aktienklasse G EUR	EUR 1.519,91
- Aktienklasse I USD	USD 1.007,80

31.03.2023

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

31.03.2024

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

## Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG (in USD)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	40.842.467,55
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	1.630.825,58
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-22.392.865,12
Gesamtergebnis	3.263.878,60
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	23.344.306,61

## Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Aktienklasse A USD	8.451,202
- Aktienklasse B CHF	16.560,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	2.577,000
- Aktienklasse E EUR	413,961
- Aktienklasse G EUR	1.745,000
- Aktienklasse H EUR	27,000
- Aktienklasse I USD	600,000

### Neu ausgegebene Aktien

- Aktienklasse A USD	30,000
- Aktienklasse B CHF	909,000
- Aktienklasse C USD	51,000
- Aktienklasse E EUR	250,000
- Aktienklasse H EUR	17,000

### Zurückgenommene Aktien

- Aktienklasse A USD	-1.341,000
- Aktienklasse B CHF	-9.834,244
- Aktienklasse C USD	-1.510,000
- Aktienklasse D USD	-2.577,000
- Aktienklasse E EUR	-359,000
- Aktienklasse G EUR	-1.205,000
- Aktienklasse H EUR	-19,000
- Aktienklasse I USD	-600,000

### Stand am Ende der Berichtsperiode

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

# Vermögensinventar per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Genmab (Rg)	DK0010272202	DKK	3.430	2.084,00	1.215.023	1.034.982	4,43
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	DK0062498333	DKK	3.937	881,30	310.520	502.377	2,15
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>1.537.359</b>	<b>6,59</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	38.752	22,50	722.528	941.716	4,03
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>941.716</b>	<b>4,03</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
LVMH	FR0000121014	EUR	300	833,70	270.412	270.131	1,16
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>270.131</b>	<b>1,16</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	5.013	50,17	322.709	317.708	1,36
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>317.708</b>	<b>1,36</b>
<b>Aktien in Italien</b>							
Eni	IT0003132476	EUR	17.782	14,65	207.791	281.321	1,21
<b>Total Aktien in Italien</b>						<b>281.321</b>	<b>1,21</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
INPEX	JP3294460005	JPY	46.800	2.299,50	376.017	711.032	3,05
Keyence Corp (Rg)	JP3236200006	JPY	2.100	70.090,00	968.369	972.490	4,17
KOEI TECMO HLDG (Rg)	JP3283460008	JPY	28.700	1.608,50	570.895	305.009	1,31
Kubota Corp (Rg)	JP3266400005	JPY	44.900	2.366,50	653.604	702.042	3,01
NippoYusen	JP3753000003	JPY	18.500	4.150,00	431.959	507.259	2,17
Shin-Etsu Chemic (Rg)	JP3371200001	JPY	22.800	6.606,00	739.410	995.138	4,26
Tokyo Electron (Rg)	JP3571400005	JPY	4.000	39.260,00	572.138	1.037.577	4,44
Trend Micro (Rg)	JP3637300009	JPY	9.800	7.665,00	460.909	496.304	2,13
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>5.726.852</b>	<b>24,53</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Asm Int (Rg)	NL0000334118	EUR	811	565,90	337.745	495.683	2,12
Besi (Rg)	NL0012866412	EUR	1.619	141,90	176.918	248.126	1,06
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>743.809</b>	<b>3,19</b>
<b>Aktien in Norwegen</b>							
Equinor	NO0010096985	NOK	38.078	286,80	1.225.465	1.006.658	4,31
<b>Total Aktien in Norwegen</b>						<b>1.006.658</b>	<b>4,31</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
BACHEM HLDG	CH1176493729	CHF	4.262	86,40	352.513	408.834	1,75
VAT Group (N)	CH0311864901	CHF	881	467,30	275.131	457.079	1,96
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>865.913</b>	<b>3,71</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Aaon (Rg)	US0003602069	USD	3.447	88,10	217.768	303.681	1,30

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 58 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Alphabet-A	US02079K3059	USD	6.901	150,93	666.399	1.041.568	4,46
Amazon.Com	US0231351067	USD	5.810	180,38	744.549	1.048.008	4,49
Apple	US0378331005	USD	5.163	171,48	755.961	885.351	3,79
Chevron (Rg)	US1667641005	USD	1.483	157,74	231.171	233.928	1,00
Enphase Energy (Rg)	US29355A1079	USD	8.281	120,98	1.294.400	1.001.835	4,29
Exelixis (Rg)	US30161Q1040	USD	37.477	23,73	770.486	889.329	3,81
Intuitive Surgic (Rg)	US46120E6023	USD	2.570	399,09	860.097	1.025.661	4,39
Iridium Comm (Rg)	US46269C1027	USD	5.228	26,16	303.502	136.764	0,59
Lattice Semicond (Rg)	US5184151042	USD	8.342	78,23	467.333	652.595	2,80
Microsoft	US5949181045	USD	2.036	420,72	554.666	856.586	3,67
Neurocrine Biosc (Rg)	US64125C1099	USD	2.716	137,92	283.233	374.591	1,60
Regeneron Pharma	US75886F1075	USD	1.019	962,49	718.311	980.777	4,20
Repligen (Rg)	US7599161095	USD	5.090	183,92	740.790	936.153	4,01
Vertex Pharmaceu (Rg)	US92532F1003	USD	2.316	418,01	801.279	968.111	4,15
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>11.334.939</b>	<b>48,56</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>23.026.407</b>	<b>98,64</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>23.026.407</b>	<b>98,64</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>23.026.407</b>	<b>98,64</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>640.501</b>	<b>2,74</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-325.836</b>	<b>-1,40</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>45.799</b>	<b>0,20</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>23.386.871</b>	<b>100,18</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-42.564</b>	<b>-0,18</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>23.344.307</b>	<b>100,00</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Derivative Finanzinstrumente

### Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtungen in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD	% des NAV		
<b>Fälligkeit 17.04.2024</b>									
E EUR	Kauf	USD 162.795	gegen	EUR 150.000	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	162.133	662	0,00
E EUR	Kauf	USD 7.077	gegen	EUR 6.500	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	7.026	51	0,00
E EUR	Kauf	EUR 10.000	gegen	USD 10.849	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	10.809	-40	0,00
G EUR	Kauf	EUR 15.000	gegen	USD 16.274	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	16213	-60	0,00
G EUR	Kauf	USD 9.839	gegen	EUR 9.000	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	9.728	111	0,00
E EUR	Kauf	EUR 195.000	gegen	USD 211.614	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	210.773	-841	0,00
B CHF	Kauf	USD 114.194	gegen	CHF 100.000	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	111.252	2.943	0,01
G EUR	Kauf	USD 9.799	gegen	EUR 9.000	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	9.728	71	0,00
B CHF	Kauf	CHF 185.000	gegen	USD 211.574	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	205.816	-5.758	-0,02
E EUR	Kauf	USD 7.652	gegen	EUR 7.000	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	7.566	86	0,00
B CHF	Kauf	USD 96.416	gegen	CHF 85.000	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	94.564	1.852	0,01
G EUR	Kauf	EUR 12.000	gegen	USD 13.146	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	12.971	-175	0,00
E EUR	Kauf	EUR 15.000	gegen	USD 16.433	17.04.2024	VP Bank (LUX) SA	16.213	-219	0,00
<b>Fälligkeit 15.05.2024</b>									
E EUR	Kauf	EUR 417.000	gegen	USD 457.574	15.05.2024	VP Bank (LUX) SA	451.232	-6.342	-0,03
B CHF	Kauf	CHF 150.000	gegen	USD 167.954	15.05.2024	VP Bank (LUX) SA	167.381	-574	0,00
G EUR	Kauf	EUR 15.000	gegen	USD 16.346	15.05.2024	VP Bank (LUX) SA	16.231	-114	0,00
E EUR	Kauf	EUR 5.000	gegen	USD 5.449	15.05.2024	VP Bank (LUX) SA	5.410	-38	0,00
B CHF	Kauf	CHF 9.200.000	gegen	USD 10.571.067	15.05.2024	VP Bank (LUX) SA	10.266.012	-305.056	-1,31
G EUR	Kauf	EUR 815.000	gegen	USD 894.300	15.05.2024	VP Bank (LUX) SA	881.905	-12.395	-0,05

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	5.776
Devisentermin short	USD	-331.612
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		-325.836

# GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

## Vermögensrechnung per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.037.406,86
Wertpapiere	
Aktien	19.399.522,92
Obligationen	6.338.611,65
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	25.725.924,39
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	102.364,75
Sonstige Forderungen	17.133,84
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>53.620.964,41</b>
Verbindlichkeiten	-42.126,25
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-42.126,25</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>53.578.838,16</b>
<b>Aktien im Umlauf</b>	<b>375.127,000</b>
<b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>	
Aktienklasse EUR	EUR 142,83

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	74.121,15
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	35.690,88
Aktien	290.452,37
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	629.521,82
Bestandsprovisionen	659,61
<b>Total Erträge</b>	<b>1.030.445,83</b>
Verwaltungsvergütung	64.867,37
Portfolio Management Gebühr	202.009,23
Verwahrstellenvergütung	36.582,59
Vertriebsstellenvergütung	5.929,18
Risiko Managementvergütung	1.503,06
Taxe d'abonnement	19.755,40
Prüfungskosten	9.514,53
Sonstige Aufwendungen	33.697,82
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>373.859,18</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>656.586,65</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-45.744,28</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>610.842,37</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>4.571.160,80</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>5.182.003,17</b>

## 3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

(in EUR)

### Nettovermögen

31.03.2022	49.548.665,34
31.03.2023	47.745.916,59
31.03.2024	53.578.838,16

### Aktien im Umlauf

31.03.2022	365.387,000
31.03.2023	370.037,000
31.03.2024	375.127,000

### Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2022	135,61
31.03.2023	129,03
31.03.2024	142,83

## Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	47.745.916,59
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	849.654,60
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-198.736,20
Gesamtergebnis	5.182.003,17
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	53.578.838,16

## Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	370.037,000
Neu ausgegebene Aktien	6.530,000
Zurückgenommene Aktien	-1.440,000
Stand am Ende der Berichtsperiode	375.127,000

# Vermögensinventar per 31.03.2024

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	DK0062498333	DKK	5.700	881,30	401.138	673.435	1,26
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>673.435</b>	<b>1,26</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
Allianz	DE0008404005	EUR	2.000	277,80	283.213	555.600	1,04
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	1.450	452,30	301.780	655.835	1,22
SAP	DE0007164600	EUR	4.000	180,46	344.002	721.840	1,35
Siemens	DE0007236101	EUR	3.000	176,96	260.744	530.880	0,99
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>2.464.155</b>	<b>4,60</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
EssilorLuxott	FR0000121667	EUR	2.000	209,70	286.819	419.400	0,78
L'Oreal	FR0000120321	EUR	1.350	438,65	559.168	592.178	1,11
LVMH	FR0000121014	EUR	600	833,70	254.983	500.220	0,93
Sanofi	FR0000120578	EUR	4.500	90,96	378.015	409.320	0,76
Schneider El	FR0000121972	EUR	3.450	209,65	404.598	723.293	1,35
TotalEnergies	FR0000120271	EUR	7.250	63,47	466.941	460.158	0,86
Vinci	FR0000125486	EUR	4.250	118,76	445.614	504.730	0,94
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>3.609.298</b>	<b>6,74</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Diageo	GB0002374006	GBP	11.500	29,26	379.946	393.496	0,73
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>393.496</b>	<b>0,73</b>
<b>Aktien in Irland</b>							
Linde (Rg)	IE00059YS762	USD	1.400	464,32	303.045	601.869	1,12
<b>Total Aktien in Irland</b>						<b>601.869</b>	<b>1,12</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Canadian Natl RI (Rg)	CA1363751027	CAD	3.500	178,37	322.034	427.149	0,80
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>427.149</b>	<b>0,80</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	825	892,20	257.443	736.065	1,37
ING Group	NL0011821202	EUR	33.500	15,25	435.245	510.741	0,95
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>1.246.806</b>	<b>2,33</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
Nestle	CH0038863350	CHF	4.750	95,75	281.632	467.529	0,87
Sika	CH0418792922	CHF	1.350	268,60	381.164	372.749	0,70
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>840.278</b>	<b>1,57</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Iberdrola	ES0144580Y14	EUR	50.000	11,50	551.971	574.750	1,07
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>574.750</b>	<b>1,07</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 66 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

**Aktien in USA**

Alphabet-A	US02079K3059	USD	4.750	150,93	204.877	663.782	1,24
Amazon.Com	US0231351067	USD	2.500	180,38	393.995	417.527	0,78
Apple	US0378331005	USD	3.000	171,48	317.387	476.312	0,89
Costco Whsl (Rg)	US22160K1051	USD	750	732,63	363.791	508.748	0,95
Deere & Co (Rg)	US2441991054	USD	1.050	410,74	407.687	399.312	0,75
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	2.500	158,19	420.849	366.164	0,68
McDonald's (Rg)	US5801351017	USD	1.750	281,95	324.667	456.843	0,85
Microsoft	US5949181045	USD	2.250	420,72	432.007	876.460	1,64
Morgan Stanley (Rg)	US6174464486	USD	4.250	94,16	387.487	370.520	0,69
MSCI-A (Rg)	US55354G1004	USD	1.000	560,45	462.485	518.912	0,97
Nike	US6541061031	USD	5.650	93,98	611.969	491.632	0,92
Pepsico (Rg)	US7134481081	USD	3.350	175,01	396.905	542.830	1,01
Synopsys (Rg)	US8716071076	USD	1.000	571,50	349.401	529.143	0,99
Thermo Fisher Sc (Rg)	US8835561023	USD	1.150	581,21	547.593	618.853	1,16
Unitedhealth Gro	US91324P1021	USD	1.000	494,70	471.111	458.035	0,85
Visa-A	US92826C8394	USD	2.000	279,08	347.379	516.791	0,96
Zoetis-A (Rg)	US98978V1035	USD	2.275	169,21	385.373	356.422	0,67
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>8.568.286</b>	<b>15,99</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>19.399.523</b>	<b>36,21</b>

**Floater Obligationen****Floater Obligationen in Frankreich**

Frankreich 25 Var	FR0012558310	EUR	500.000	99,00	543.560	580.868	1,08
<b>Total Floater Obligationen in Frankreich</b>						<b>580.868</b>	<b>1,08</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>580.868</b>	<b>1,08</b>

**Obligationen****Obligationen in Deutschland**

Bundeslaender BRD 29 0.625%	DE000A2NBJ54	EUR	300.000	90,58	261.435	271.725	0,51
Deutschland 26 Var	DE0001030567	EUR	500.000	98,68	566.737	611.514	1,14
Kred Wiederaufbau 30 0.375%	DE000A11QTF7	EUR	300.000	87,36	316.686	262.080	0,49
Landw Rentenbank 29 0.05%	XS2021173922	EUR	300.000	86,17	302.472	258.495	0,48
Merck Finance Serv 27 0.375%	XS2023644201	EUR	200.000	91,63	204.664	183.250	0,34
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>1.587.064</b>	<b>2,96</b>

**Obligationen in Frankreich**

AFD 29 0.25%	FR0013431137	EUR	300.000	86,52	300.912	259.545	0,48
Dassault Syst. 26 0.125%	FR0013444544	EUR	200.000	92,99	202.944	185.980	0,35
<b>Total Obligationen in Frankreich</b>						<b>445.525</b>	<b>0,83</b>

**Obligationen in Irland**

CRH SMW Finance 26 1.25%	XS2168478068	EUR	200.000	94,70	212.754	189.400	0,35
<b>Total Obligationen in Irland</b>						<b>189.400</b>	<b>0,35</b>

**Obligationen in Luxemburg**

DH EU Finance II 28 0.45%	XS2050404800	EUR	400.000	90,15	407.812	360.580	0,67
Heid Mat Lux 27 1.125%	XS2018637327	EUR	300.000	92,91	315.068	278.715	0,52
Holcim Finance 26 0.5%	XS2081615473	EUR	400.000	92,81	408.436	371.240	0,69
<b>Total Obligationen in Luxemburg</b>						<b>1.010.535</b>	<b>1,89</b>

**Obligationen in Niederlande**

Swisscom Finance 28 0.375%	XS2169243479	EUR	200.000	88,04	200.974	176.080	0,33
<b>Total Obligationen in Niederlande</b>						<b>176.080</b>	<b>0,33</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 67 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

<b>Obligationen in Österreich</b>							
Oesterreich 29 0.5%	AT0000A269M8	EUR	300.000	90,22	317.937	270.660	0,51
<b>Total Obligationen in Österreich</b>						<b>270.660</b>	<b>0,51</b>
<b>Obligationen in USA</b>							
Apple 26 1.625%	XS1135337498	EUR	300.000	96,37	329.537	289.095	0,54
Coca-Cola 29 0.125%	XS2233154538	EUR	400.000	86,93	403.380	347.720	0,65
Eli Lilly & Co 30 2.125%	XS1240751229	EUR	300.000	95,86	276.582	287.565	0,54
IBM 28 0.3%	XS2115091717	EUR	300.000	89,92	302.826	269.745	0,50
Nestle Holdings 25 0.875%	XS1648298559	EUR	300.000	96,88	286.044	290.640	0,54
PepsiCo 24 0.25%	XS2168625460	EUR	300.000	99,67	292.947	298.995	0,56
Procter & Gamble 24 0.625%	XS1900750107	EUR	300.000	98,24	293.226	294.720	0,55
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>2.078.480</b>	<b>3,88</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>5.757.744</b>	<b>10,75</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>25.738.135</b>	<b>48,04</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>25.738.135</b>	<b>48,04</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	4.500	164,24	390.701	739.080	1,38
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>739.080</b>	<b>1,38</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
HSBC MSCI INDON USD	IE00B46G8275	EUR	3.400	76,53	260.138	260.202	0,49
HSBC S&P 500 ETF	IE00B5KQNG97	EUR	66.200	49,09	2.133.923	3.249.957	6,07
HSBC-Multi Factor Fund -ZQ-USD	IE00BFZN8B54	USD	141.000	15,56	1.636.169	2.030.817	3,79
iSh USA Qlty Ft USD	IE00BF2QSQ20	USD	550	1.973,20	856.337	1.004.825	1,88
iShs Core FTSE100 UCITS ETF	IE0005042456	EUR	27.000	9,10	236.877	245.646	0,46
iShs JPM EM Bd USD	IE00B5M4WH52	EUR	6.300	40,84	256.879	257.292	0,48
iShs Stoxx Europe 50	IE0008470928	EUR	11.500	45,36	410.518	521.640	0,97
iShs USA SRI USD	IE00BYVJRR92	EUR	37.000	13,90	233.583	514.152	0,96
iShs USD Treasury Bd ETF	IE00BDFK1573	EUR	80.000	4,82	382.731	385.880	0,72
L&G In Gov Uci USD	IE00BL6K6H97	EUR	15.000	8,18	122.854	122.685	0,23
NB Shrt Dur EM -I- EUR	IE00BDZRX292	EUR	35.000	7,28	267.542	254.800	0,48
SPDR S&P 500 Traded Fd USD	IE00B6YX5C33	USD	660	524,69	127.607	320.629	0,60
Vanguard FTSE Japan ETF USD	IE00B95PGT31	EUR	22.000	34,70	705.129	763.290	1,42
Xtr S&P Eurp ex -1D- EUR	IE00BGV5VM45	EUR	7.300	72,21	462.709	527.133	0,98
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>10.458.948</b>	<b>19,52</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
HSBC Glb Asia B -ZDHEUR-	LU1732775397	EUR	48.000	7,98	391.990	382.944	0,71
HSBC Glb GSC Bd -ZQ2HEUR-	LU1802242385	EUR	57.000	8,84	511.668	504.051	0,94
HSBC Glb HY Bd -ZQ1OEUR-	LU1135521075	EUR	34.000	7,42	251.935	252.348	0,47
HSBC Gl Corp Bd -ZQ1HEUR-	LU1135519764	EUR	394.000	8,36	3.389.510	3.293.052	6,15
HSBC Glb Asia ex Japan -ZC-	LU0164880972	USD	38.000	74,12	2.645.143	2.607.878	4,87
HSBC Glb Em MLCR -IC-	LU0992595826	USD	70.000	9,62	605.149	623.361	1,16
HSBC Glb Inv EM -ZQ1HEUR-	LU1135521661	EUR	38.000	6,13	234.640	232.902	0,43
HSBC Glob Indian Eq -ZC-	LU0164892712	USD	30.000	18,01	454.773	500.172	0,93
HSBCGI Gl G Bd -ZQ1HEUR-	LU1135520341	EUR	669.000	8,33	5.762.867	5.574.777	10,40
MUL Am St B -Acc-	LU1829219390	EUR	1.400	153,23	193.134	214.523	0,40
Xtr Spain -1D-	LU0994505336	EUR	10.000	26,04	235.882	260.400	0,49
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>14.446.408</b>	<b>26,96</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>25.644.435</b>	<b>47,86</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>25.644.435</b>	<b>47,86</b>

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

<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>								
<b>Fonds*</b>								
<b>Fonds in Luxemburg</b>								
Private Capital Pool VI -A-	LU0443149595	EUR	771	105,76	106.863	81.489	0,15	
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>81.489</b>	<b>0,15</b>	
<b>Total Fonds</b>						<b>81.489</b>	<b>0,15</b>	
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>						<b>81.489</b>	<b>0,15</b>	
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>25.725.924</b>	<b>48,02</b>	
<b>Bankguthaben</b>						<b>2.037.407</b>	<b>3,80</b>	
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>119.499</b>	<b>0,22</b>	
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>53.620.964</b>	<b>100,08</b>	
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-42.126</b>	<b>-0,08</b>	
<b>Nettovermögen</b>						<b>53.578.838</b>	<b>100,00</b>	

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

# Derivative Finanzinstrumente

Zum 31.03.2024 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

## 1. Allgemeines

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

Derzeit bestehen folgende Teilfonds:

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund  
GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced  
GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG  
GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities (bestehend aus zwei Segmenten)

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

## 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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

Der Aktienwert („Inventarwert“) lautet für die Teilfonds GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities und GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced auf Euro. Der Aktienwert („Inventarwert“) für den Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG lautet auf US-Dollar. Der Aktienwert („Inventarwert“) für den Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund lautet auf Schweizer Franken. Die Zusammenfassung erfolgt in US-Dollar.

Die Nettofondsvermögen der Teilfonds werden nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die in einem Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Kosten

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

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen des Teilfonds eine Zahlung von maximal 0,14 % p. a. (mindestens 37.500 EUR p. a.), wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats erfolgt. Zusätzlich erhält die Verwaltungsgesellschaft 3.000 EUR je Aktienklasse ab der zweiten Klasse für Register- und Transferstellen Services.

2. Der Portfoliomanager erhält eine Zahlung von maximal: 1,5 % p. a. für die Aktienklassen A und B, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats erfolgt.

Der Portfoliomanager hat Anspruch auf eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 10 % des Anstiegs des Nettoinventarwerts einer jeden Aktienklasse. Mit anderen Worten: Es handelt sich um die positive Differenz zwischen der Höhe des Nettoinventarwerts einer Aktienklasse am Ende eines jeden Performancezeitraums (nach Abzug der Portfoliomanagementgebühr und anderer Kosten, jedoch vor Abzug der Performance Fee und anteilig bereinigt um die während des Performancezeitraums übermittelten Zeichnungs- und Rücknahmearaufträge) und der Höhe des Nettoinventarwerts der betreffenden Aktienklasse am Ende des letzten Performancezeitraums an dem eine Performance Fee fällig wurde.

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

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

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

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

Im vergangenen Geschäftsjahr ist keine Performance Fee angefallen.

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

- Vergütung für die Erfüllung ihrer Aufgaben als Verwahrstelle und die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds in Höhe von max. 0,08, % p. a., mindestens jedoch 20.000 EUR p. a., zuzüglich externer Kosten, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer erfolgt.
- Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;

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

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Zahlung aus dem Vermögen des Teilfonds in Höhe von max. 0,09 % p. a. (mindestens 15.000 EUR p. a.), zuzüglich 0,04 % p. a. (mindestens 15.000 EUR, zuzüglich 3.500 EUR für jede zusätzliche Aktienklasse) für Fondsbuchhaltungsdienstleistungen, zuzüglich 3.000 EUR p. a. je Aktienklasse für Transferstellendienstleistungen, zuzüglich 5.000 EUR p. a. (zuzüglich 1.000 EUR je zusätzlicher Verwaltungsratssitzung) für Domizilstellendienstleistungen, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögen während jedes Monats erfolgt.

2. Der Portfoliomanager erhält eine Zahlung von maximal:

0,40 % "all-in" pro Jahr der Vermögenswerte des Teilfonds zwischen 0 und 100 Mio. EUR und 0,30 % "all-in" pro Jahr der Vermögenswerte des Teilfonds über 100 Mio. EUR.

aus dem Vermögen der Teilfonds, wobei die Berechnung und Zahlung vierteljährlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Vermögens des Teilfonds während des jeweiligen Quartals erfolgt.

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

- Vergütung für die Erfüllung ihrer Aufgaben als Verwahrstelle und die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds in Höhe von 0,06 % p. a., jedoch mindestens 20.000 EUR p. a., (zuzüglich externer Kosten, einschließlich Unterverwahrstellen), wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer erfolgt.
- Bearbeitungsgebühr für Transaktionen im Auftrag des Fonds
- Erstattung entstandener Gebühren von Dritten und gegebenenfalls Erhebung einer Verwaltungsgebühr für außergewöhnliche Dienstleistungen, die nicht üblicherweise im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs erbracht werden.
- Interne und externe Aufwendungen für die Erstellung, Beschaffung und Validierung von Nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen (beispielsweise die Erstellung von ESG bezogenen vorvertraglichen und periodischen Offenlegungen, Beschaffung von Distributions-Dokumenten wie das "European ESG Template", Beschaffung von Nachhaltigkeitsratings oder -analysen wie beispielsweise ESG Research, Beschaffung von Indikatoren wie beispielsweise die wichtigsten nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, Beschaffung und Validierung von Taxonomie bezogenen Kalkulationen etc.).

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

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

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

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

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

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

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

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;

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

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

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

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

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

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

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

#### Transaktionskosten

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

- Aktienklasse A: CHF 16.542,84

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

- Aktienklasse A EUR: EUR 133.675,70

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

- Aktienklasse A USD: USD 44.644,89

- Aktienklasse B CHF: USD 65.608,32

- Aktienklasse C USD: USD 10.445,23

- Aktienklasse D USD: USD 11.310,87

- Aktienklasse E EUR: USD 3.239,78

- Aktienklasse G EUR: USD 9.842,23

- Aktienklasse H EUR: USD 147,36

- Aktienklasse I USD: USD 168,51

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

- Aktienklasse EUR: EUR 22.488,90

#### 4. Steuern

##### Zeichnungssteuer

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

Eine Befreiung von der Zeichnungssteuer ist möglich für:

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

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

i. deren Wertpapiere institutionellen Anlegern vorbehalten sind; und

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

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

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

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

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

Quellensteuer

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

## 5. Verbindlichkeiten

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

## 6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Bankspesen, die Informationsstellenvergütung, die Domizilgebühren, die fremden Depotgebühren, die Gebühren aus Futures, sowie die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

## 7. Umrechnungskurse

### Verwendete Devisenkurse per 31.03.2024:

CHF 1— entspricht AUD 1,701838  
CHF 1— entspricht CAD 1,502404  
CHF 1— entspricht DKK 7,667947  
CHF 1— entspricht EUR 1,027961  
CHF 1— entspricht GBP 0,878889  
CHF 1— entspricht JPY 168,038985  
CHF 1— entspricht NOK 12,044565  
CHF 1— entspricht SEK 11,871409  
CHF 1— entspricht USD 1,110248

EUR 1— entspricht AUD 1,655548  
EUR 1— entspricht CAD 1,461538  
EUR 1— entspricht CHF 0,972800  
EUR 1— entspricht DKK 7,459379  
EUR 1— entspricht GBP 0,854983  
EUR 1— entspricht JPY 163,468325  
EUR 1— entspricht NOK 11,716953  
EUR 1— entspricht SEK 11,548507  
EUR 1— entspricht USD 1,080049

USD 1— entspricht CHF 0,900700  
USD 1— entspricht DKK 6,906517  
USD 1— entspricht EUR 0,925884  
USD 1— entspricht GBP 0,791615  
USD 1— entspricht JPY 151,352657  
USD 1— entspricht NOK 10,848536

## 8. Ereignisse während des Berichtszeitraumes

Zum 01. Dezember 2023 ist Anja Richter als Mitglied in die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft eingetreten.

### Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

## 9. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Folgende Änderungen sind mit 02.04.2024 in Kraft getreten:

Der Name des bisherigen Teilfonds Global Investors-Innovation World Large Caps by AMG wurde in Global Investors- Alpora Innovation World Large Caps umgewandelt.

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

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

Die Investmentpolitik der Teilfonds wird folgendermaßen angepasst:

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



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**GLOBAL INVESTORS**

---

### Unser Prüfungsurteil

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

#### *Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. März 2024;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. März 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 Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 3. Juni 2024

Sandra Paulis

## Ergänzende Angaben (ungeprüft)

### 1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

### 2. Angaben zum Risikomanagement

#### Risikomanagementverfahren

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

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

- **Commitment-Ansatz:**

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

- **VaR-Ansatz:**

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

- **Relativer VaR-Ansatz:**

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

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

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

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen

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

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

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

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

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

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

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 betrug der

kleinste VaR:	1,57 %,
größte VaR:	4,83%,
durchschnittliche VaR:	3,10 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 0,00 %.

### 3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

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

Vergütungsbestandteile

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

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	4,32 Mio CHF
davon feste Vergütung	4,09 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,23 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	40
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,48 Mio CHF

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

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

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

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

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

## Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 6 (ungeprüft)

Für Artikel 6 Teilfonds  
GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities,  
und GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities

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

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

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

# Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft)

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

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

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

**Name des Produkts:** Global Investors Ethica Balanced

**Unternehmenskennung:** 549300BDAWIMIVQTXC10

### Ökologische und/oder soziale Merkmale

#### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_%

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

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

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_%

**X** Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

Der Global Investors Ethica Balanced ("GIEB") förderte ökologische und soziale Merkmale im weitesten Sinne, d.h. er investierte vor allem in Unternehmen, die sich durch ihre Fähigkeit auszeichnen, die Umwelt zu schützen und sich um ihre Mitarbeiter zu kümmern, wobei ein besonderer Schwerpunkt auf dem Schutz der Menschenwürde liegt.

Der Teilfonds führt zu diesem Zweck sowohl ein positives als auch ein negatives Screening durch.

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

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Portfoliomanager verwendet hauptsächlich die Erfüllung einer definierten Ausschlusspolitik sowie die wichtigsten Indikatoren für negative Auswirkungen, um die Erreichung der durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu messen. Die wichtigsten Indikatoren für negative Auswirkungen, die zu diesem Zweck ermittelt wurden, sind:

Der wichtigste negative Nachhaltigkeitsindikator Nr. 14 in Tabelle 1, Anhang I der SFDR- Stufe 2, der sich auf die Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) bezieht, wird durch die unten beschriebene Ausschlussregel des Managers berücksichtigt.

- Der wichtigste negative Nachhaltigkeitsindikator Nr. 10 in Tabelle 1, Anhang I der SFDR-Stufe 2, der sich auf Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen bezieht, wird durch die unten beschriebene Anlagebeschränkung für schwerwiegende Kontroversen umgesetzt und ist auch in der eigenen ESG-Wesentlichkeitsbewertung des Managers durch eine Ratingstrafe enthalten.

- Andere wichtige negative Nachhaltigkeitsindikatoren in Tabelle 1, Anhang I der SFDR-Stufe 2 sind vollständig in die ESG/CAR-Materialitätsbewertungsmethodik von Lombard Odier eingebettet, wenn es um die Bewertung des direkten Engagements in den Zielwerten des Teilfonds geht. Für jeden Emittenten wird die Gewichtung der wichtigsten negativen Nachhaltigkeitsindikatoren gemäss dem internen Materialitätsrahmen des Portfoliomanagers festgelegt, der die Exposition der verschiedenen Branchen gegenüber den Nachhaltigkeitsherausforderungen definiert. Die Gewichtung der wichtigsten negativen Nachhaltigkeitsindikatoren kann daher je nach Portfoliozusammensetzung und -exponierung variieren (z. B. werden Wasser- oder Abfallkennzahlen untergewichtet, wenn sie für die Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, nicht relevant sind).

- Andere wichtige negative Nachhaltigkeitsindikatoren in Tabelle 2 (Umwelt) und Tabelle 3 (Soziales), Anhang I der SFDR-Stufe 2 werden in die ESG-Wesentlichkeitsbewertung des Portfoliomanagers einbezogen, wenn sie verfügbar sind. Die Art und Weise, in der die wichtigsten negativen Nachhaltigkeitsindikatoren berücksichtigt werden, kann sich im Laufe der Zeit in Abhängigkeit von einer Reihe von Faktoren ändern, einschließlich der sich

ändernden Zusammensetzung des Anlageportfolios des Teilfonds, der Marktbedingungen, der Datenerfassung und der Entwicklungen in der globalen Nachhaltigkeitsanalyse.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen ?**

Nicht anwendbar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Wesentliche negative Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren sind die Auswirkungen von Anlageentscheidungen und -beratungen, die sich negativ auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie auf die Korruptions- und Bestechungsbekämpfung auswirken. Sie wurden wie folgt berücksichtigt:

- Der wichtigste nachteilige Nachhaltigkeitsindikator Nr. 14 in Tabelle 1, Anhang I der SFDR-Stufe 2, der sich auf die Exposition gegenüber kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) bezieht, wurde durch die unten beschriebene Ausschlussregel des Managers für Investitionen berücksichtigt.
- Der wichtigste negative Nachhaltigkeitsindikator Nr. 10 in Tabelle 1, Anhang I der SFDR-Stufe 2, der sich auf Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen bezieht, wurde durch die unten beschriebene Anlagebeschränkung für schwerwiegende Kontroversen umgesetzt und wurde auch in die eigene ESG-Wesentlichkeitsbewertung des Fondsmanagers durch einen Bewertungsabschlag einbezogen.
- Andere wichtige negative Nachhaltigkeitsindikatoren in Tabelle 1, Anhang I der SFDR-Stufe 2 sind vollständig in die ESG/CAR-Materialitätsbewertungsmethodik von Lombard Odier eingebettet, wenn es um die Bewertung des direkten Engagements in den Zielwerten des Teilfonds geht. Für jeden Emittenten wird die Gewichtung der wichtigsten negativen Nachhaltigkeitsherausforderungen definiert. Die Gewichtung der wichtigsten negativen Nachhaltigkeitsindikatoren kann daher je nach Portfoliozusammensetzung und -engagement variieren (z. B. werden Wasser- oder Abfallmetriken untergewichtet, wenn sie für die Aktivitäten der investierten Unternehmen nicht relevant sind).
- Andere wichtige negative Nachhaltigkeitsindikatoren in Tabelle 2 (Umwelt) und Tabelle 3 (Soziales), Anhang I der SFDR-Stufe 2 wurden in die ESG-Wesentlichkeitsbewertung des Portfoliomanagers einbezogen, wenn sie verfügbar sind.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

01.04.23-31.03.24

<b>Grösste Investition</b>	<b>Sektor</b>	<b>In % der Vermögenswerte</b>	<b>Land</b>
LO STMM EUR -MX1 EUR Unhedged-	Sonstiges	6.56	Luxemburg
LO STMM USD -MX1 USD Unhedged-	Sonstiges	2.61	Luxemburg
Microsoft (Rg)	IT	2.10	USA
NVIDIA (Rg)	IT	1.74	USA
Adobe (Rg)	IT	1.30	USA
Dexcom (Rg)	Health Care	1.29	USA
Home Depot (Rg)	Konsumgüter	1.27	USA
Spar Nord Bank 27 Var	Finance	1.18	Dänemark
Broadcom (Rg)	IT	1.19	USA
Trane Tech (Rg)	Industrie	1.15	Irland
Banque Postale 26 Var	Finance	1.11	Frankreich
Spotify Tech (Rg)	IT	1.10	Luxemburg
ServiceNow (Rg)	IT	1.06	USA
ENGIE perpetual Var	Sonstiges	1.02	Frankreich
JPMorgan Chase (Rg)	Finance	1.02	USA



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

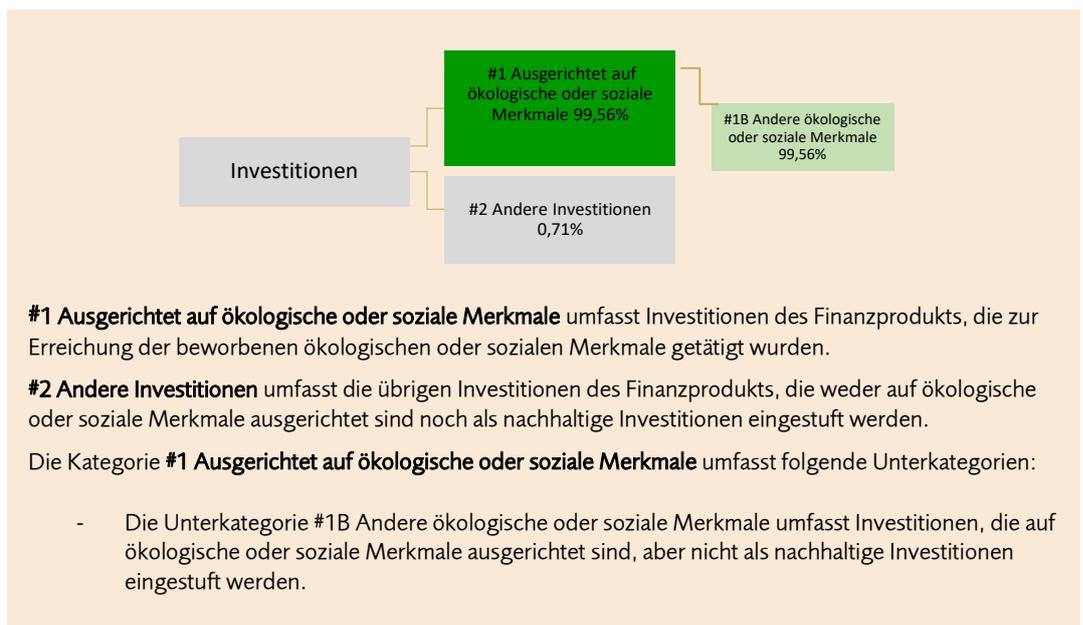
Nicht anwendbar.

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

### ● **Wie sah die Vermögensallokation aus ?**

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

- **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** (mind. 99,56%) umfasste Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.
  - Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** (99,56%) umfasste Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht jedes definierte Merkmal erfüllten.
- **#2 Andere Investitionen** (0,71%) umfasste die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft wurden.



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

Informations-Technologie, Finanzen, Industrie, Health Care, Konsumgüter

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



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

Nicht anwendbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>1</sup> investiert ?**

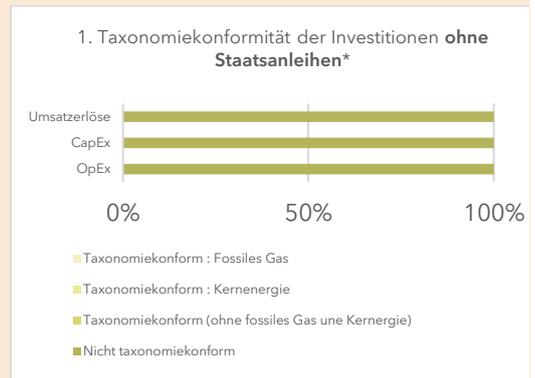
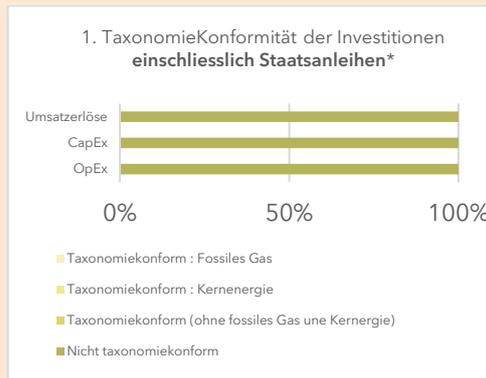
Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

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



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

<sup>1</sup>Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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



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

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



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

Nicht anwendbar.

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



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

Nicht anwendbar.



**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht anwendbar.

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

Bei den Anlagen unter "#2 Andere Investitionen" handelt es sich um Anlagen, die nicht zur Erfüllung der vom Teilfonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale verwendet werden. Sie können aus Anlagen in Derivaten oder Barmitteln und Barmitteläquivalenten bestehen. Diese Anlagen können nicht unmittelbar mit einem einzelnen Emittenten in Verbindung gebracht werden und können daher nicht anhand von ökologischen oder sozialen Mindeststandards bewertet werden.



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

Die Unternehmen, in die investiert wurden, wurden vom Portfoliomanager überprüft, bevor eine Investition getätigt wurde, um sicherzustellen, dass das Unternehmen alle Anforderungen der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, d. h. der positiven und negativen Screening-Kriterien, erfüllt. Anschließend wurde das Portfolio laufend überprüft. Fiel ein Unternehmen unter die Standards, hatte der Portfoliomanager drei Monate Zeit, um die Investition zu beenden. Die Beteiligungsunternehmen wurden außerdem regelmäßig auf monatlicher Basis überwacht, um sicherzustellen, dass sie die ESG-Kriterien des Fonds erfüllen wurden.



### Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

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

Nicht anwendbar.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

# Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft)

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

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

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

**Name des Produkts:** Global Investors Innovation World Large Caps by AMG

**Unternehmenskennung** 5299000J2N45DDNEY28

### Ökologische und/oder soziale Merkmale

#### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

**X** Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_%

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

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

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_%

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

### a) ESG-Integration

Beim ESG-Integrationsansatz werden im herkömmlichen Finanzanalyse- und Anlageentscheidprozess die ESG-Risiken und -Chancen auf der Basis von systematischen Prozessen berücksichtigt. Für die umfassende qualitative ESG-Beurteilung werden unternehmensspezifische "ESG Risk Ratings" vom ESG-Datenanbieter "MSCI" verwendet. "MSCI" ist ein weltweit führendes unabhängiges ESG- und Corporate-Governance-Forschungs-, Rating- und Analyseunternehmen, das Investoren auf der ganzen Welt bei der Entwicklung und Umsetzung verantwortungsbewusster Anlagestrategien unterstützt.

Die "ESG Risk Ratings" von "MSCI" geben Auskunft über die ESG-Risiken bzw. deren finanziellen Auswirkungen auf ein Unternehmen. Jedes Unternehmen wird dabei in die sieben ESG-Risikoklassen AAA, AA, A, BBB, BB, B und CCC eingeteilt.

Unternehmen mit einer Rating-Einstufung "B" werden vertieft bezüglich den ESG-Risiken im Rahmen der Fundamentalanalyse beurteilt. Auf diese Weise kann der Fonds auch in solche Unternehmen mit einem Rating "B" investieren, sofern ein positives ESG-Momentum identifizierbar ist und damit Verbesserungen in Nachhaltigkeitsthemen erkennbar sind. Anlagen mit einem Rating "B" sind auf 25% des Fondsvermögens begrenzt, wobei Überschreitungen (z.B. infolge Marktpreisbewegungen, Down-Grading) temporär (max. 2 Monate) möglich sind.

Der Fonds kann schliesslich bis max. 10% des Fondsvermögens in Anlagen investieren, welche über kein "ESG Risk Rating" von "MSCI" verfügen. Überschreitungen (z.B. infolge Marktpreisbewegungen, Verlust eines "ESG Risk Ratings") sind temporär (max. 2 Monate) möglich. Eine qualitative ESG-Beurteilung solcher Unternehmen erfolgt trotzdem, jedoch ausschliesslich basierend auf eigenen Daten und Informationen.

### b) Ausschlussprinzip

Ausgeschlossen werden Anlagen in Hersteller von kontroversen Waffen. Bei den ausgeschlossenen Unternehmen bzw. Emittenten aus dem Rüstungssektor handelt es sich um Firmen, deren Produkte international anerkannte Konventionen verstossen. Zudem werden Unternehmen bzw. Emittenten ausgeschlossen, die gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact verstossen. Diese Prinzipien decken die Bereiche Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsprävention ab. Weitere Informationen zur UN Global Compact sind auf deren Website <https://www.unglobalcompact.org/> zu finden.

Ausgeschlossen sind ebenfalls Unternehmen mit einem MSCI ESG Rating von "CCC".

Sofern eine Unternehmung bzw. ein Emittent im Portfolio nachträglich gegen eine dieser Ausschlüsse verstösst, kommt diese Anlage auf eine "Watchlist" und wird diesbezüglich neu beurteilt. Bestehen klare Anzeichen, dass die Gesellschaft in den kommenden max. 6 Monaten diese Ausschlusskriterien wieder einhalten wird, muss die Anlage nicht veräussert werden. Ansonsten erfolgt eine zeitnahe Desinvestition (in der Regel innerhalb 2 Monate).

Die Verwaltungsgesellschaft nutzt MSCI Daten für die Anlagegrenzkontrollen und etwaige Berechnungen oder Analysen für die vorvertragliche und periodische Berichterstattung sowie für sonstige ESG bezogene Reports.

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

- Einhaltung der Ausschlusskriterien

Der Teilfonds verwendet die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren:

- ESG-Rating

- Ausschlusskriterien bei Geschäftstätigkeiten und -praktiken

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen ?**

Nicht anwendbar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Nicht anwendbar.



**Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?**

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

**01.04.23-31.03.24**

Grösste Investition	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Amazon.Com (Rg)	Konsum	4.49	USA
Alphabet-A (Rg)	Kommunikation	4.46	USA
Tokyo Electron (Rg)	IT	4.44	Japan
Genmab (Rg)	Health Care	4.43	Dänemark
Intuitive Surgic (Rg)	Health Care	4.39	USA
Equinor (Rg)	Energie	4.31	Norwegen
Enphase Energy (Rg)	IT	4.29	USA
Shin-Etsu Chemic (Rg)		4.26	Japan
Regeneron Pharma (Rg)	Health Care	4.20	USA
Keyence Corp (Rg)	IT	4.17	Japan
Vertex Pharmaceu (Rg)	Health Care	4.15	USA
Deutsche Telekom (N)	Kommunikation	4.03	Deutschland
Repligen (Rg)	Health Care	4.01	USA
Exelixis (Rg)	Health Care	3.81	USA
Apple (Rg)	IT	3.79	USA



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

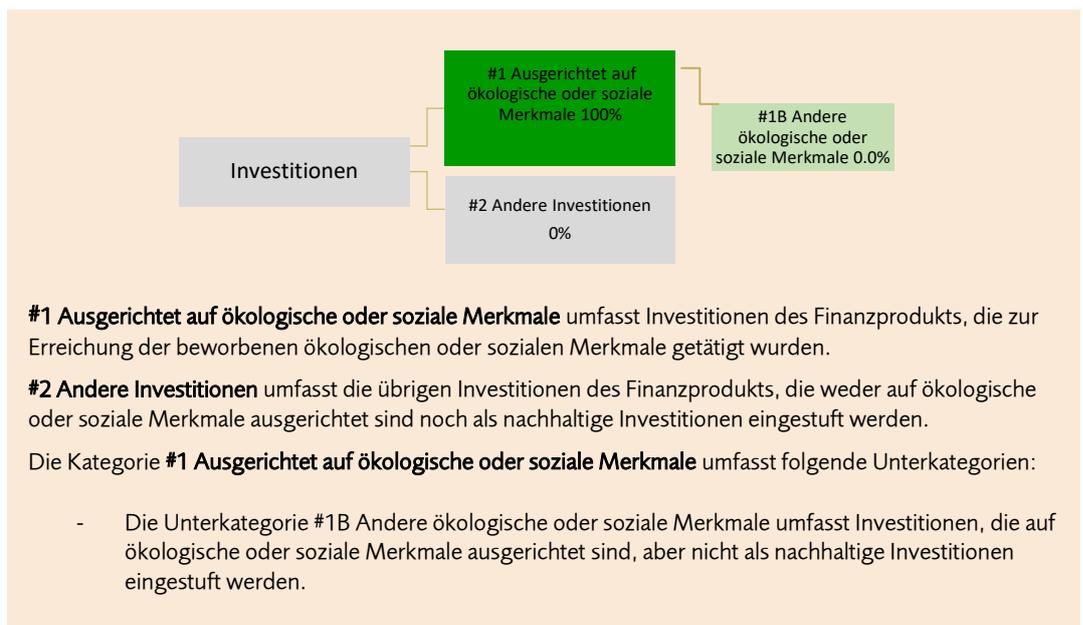
Nicht anwendbar.

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

### ● **Wie sah die Vermögensallokation aus ?**

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

- **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** (mind. 100%) umfasste Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.
  - Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** (100%) umfasste Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht jedes definierte Merkmal erfüllten.
- **#2 Andere Investitionen** (0%) umfasste die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft wurden.



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

Informations-Technologie, Health Care, Kommunikation, Konsum, Energie

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



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

Nicht anwendbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>2</sup> investiert?**

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

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



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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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



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

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



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

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

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



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

Nicht anwendbar.



**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht anwendbar.

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

Investitionen dieses Finanzproduktes, die unter "#2 andere Investitionen" fallen, dienen überwiegend der Liquiditätsplanung sowie der Absicherung von Währungs- und Zinsrisiken. Es fallen möglicherweise auch Investments mit einer ökologischen oder sozialen Ausrichtung darunter, bei denen derzeit noch keine gültigen und validen ESG-Ratings oder Daten zur Verfügung stehen. Mit diesen Anlagen soll eine bessere Diversifikation, beispielsweise bezüglich Anzahl investierter Gesellschaften oder auch bezüglich Steuerung der allgemeinen Portfolio-Risiken, erreicht werden. Diese Anlagen erfüllen den Mindestschutz mit dem vorgenannten "Ausschlussprinzip".



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

Die Unternehmen, in die investiert wurden, wurden vom Portfoliomanager überprüft, bevor eine Investition getätigt wurde, um sicherzustellen, dass das Unternehmen alle Anforderungen der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, d. h. der positiven und negativen Screening-Kriterien, erfüllt. Anschließend wurde das Portfolio laufend überprüft. Fiel ein Unternehmen unter die Standards, hatte der Portfoliomanager drei Monate Zeit, um die Investition zu beenden.

Die Beteiligungsunternehmen wurden außerdem regelmäßig auf monatlicher Basis überwacht, um sicherzustellen, dass sie die ESG-Kriterien des Fonds erfüllen wurden.



### Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

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

Nicht anwendbar. Es wurde kein Index als Referenzwert bestimmt.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.