

# HALBJAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxembourg  
Luxembourg  
RCS: Luxembourg B-22847

## Janus Henderson Horizon Fund

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

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



# Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

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

## 1. Vermittler

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

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

### **Janus Henderson Investors Europe S.A.**

78, Avenue de la Liberté,

L-1930 Luxemburg

Luxemburg

E-Mail: Compliance.Luxembourg@janushenderson.com

Telefon: +352 26 43 77 00

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

(der „Manager“)

Rücknahme- und Umtauschanträge für die Anteile können beim Vermittler eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Investoren werden auf deren Wunsch über den Vermittler auch in Euro ausgezahlt.

Alle Investoren und potenzielle Investoren können sich auch an den Vermittler wenden, wo der jeweils gültige Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich sind. Ebenfalls können dort die unter „15. zur Einsichtnahme vorliegende Dokumente“ genannten Unterlagen eingesehen werden.

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

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

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

## 2. In Deutschland zugelassene Fonds

Die Gesellschaft hat ihre Absicht gemeldet, Anteile in Deutschland zu vertreiben. Nach Abschluss des Meldeverfahrens in Bezug auf einen Fonds ist die Gesellschaft zum Vertrieb der Anteile dieses Fonds in Deutschland berechtigt.

Für die folgenden Fonds wurde keine derartige Meldung vorgenommen und daher dürfen die Anteile dieser Fonds nicht in Deutschland vertrieben werden:

- Janus Henderson Emerging Markets Innovation Fund

## 3. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentanteile werden auf der Webseite [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com), etwaige Mitteilungen an die Anleger auf der Homepage

www.janushenderson.com veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KAGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KAGB informiert.

#### **4 Steuerliche Informationen**

Ab dem 1. Januar 2018 gilt eine aktualisierte Version des deutschen Investmentsteuergesetzes (InvStG) für die Besteuerung der in Deutschland ansässigen Anteilinhaber des Teilfonds. Ein wesentliches Element des neuen Investmentsteuerrechtes ist, dass für Investmenterträge, die inländische steuerpflichtige Anleger erzielen, abgestufte (Teil-)Freistellungen gelten, wobei die Höhe der Freistellung von der Anlegerkategorie (z. B. Privatanleger oder betrieblicher Anleger) sowie von der nach dem InvStG definierten Fondskategorie (z.B. Aktienfonds oder Mischfonds) abhängt.

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

Janus Henderson Horizon - Asian Dividend Income Fund  
Janus Henderson Horizon – Biotechnology Fund  
Janus Henderson Horizon – Emerging Markets ex-China Fund  
Janus Henderson Horizon - Euroland Fund  
Janus Henderson Horizon - Global Smaller Companies Fund  
Janus Henderson Horizon - Global Sustainable Equity Fund  
Janus Henderson Horizon - Global Technology Leaders Fund  
Janus Henderson Horizon - Japanese Smaller Companies Fund  
Janus Henderson Horizon – Pan European Mid and Large Cap Fund  
Janus Henderson Horizon - Pan European Smaller Companies Fund  
Janus Henderson Horizon - Responsible Resources Fund  
Janus Henderson Horizon - Sustainable Future Technologies Fund  
Janus Henderson Horizon - US Sustainable Equity Fund

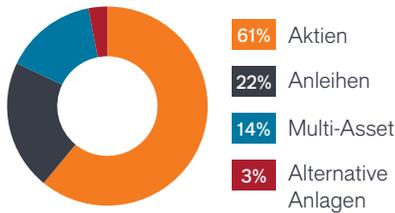
Zum Zeitpunkt der Erstellung dieser zusätzlichen Information gilt jeder der folgenden Teilfonds als Mischfonds im Sinne des InvStG, d.h. als ein Investmentfonds, der gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mindestens 25 % seines Gesamtvermögens in Kapitalbeteiligungen (im Sinne von § 2 Abs. 8 InvStG) anlegt:

Janus Henderson Horizon – China Opportunities Fund

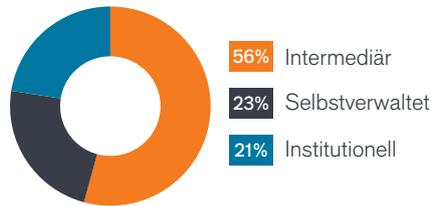
# Wer ist Janus Henderson Investors?

Verwaltetes Vermögen: 378,7 Mrd. USD

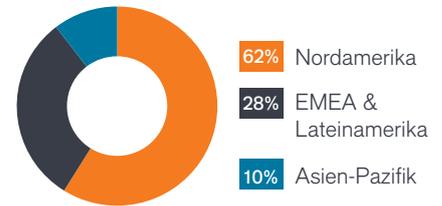
## Verwaltetes Vermögen nach Kompetenzen



## Verwaltetes Vermögen nach Kundenarten



## Verwaltetes Vermögen nach Kundenstandorten



## WICHTIGE KENNZAHLEN

➤ **Mehr als 2.000**

Mitarbeiter weltweit

➤ **25**

Niederlassungen weltweit

➤ **14 Jahre**

durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Portfoliomanager

➤ **23 Jahre**

durchschnittliche Branchenerfahrung der Portfoliomanager

Quelle: Janus Henderson Investors, zum 31. Dezember 2024.

## Über uns

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

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

## Warum wir?

Wenn Sie sich für Janus Henderson entscheiden, erhalten Sie:

### Differenzierte Einblicke

- Wir sind stolz auf unsere tief verwurzelte Research-Kultur, die unsere 90-jährige Erfolgsgeschichte im Investmentgeschäft untermauert.
- Die Investmentteams von Janus Henderson treffen sich jedes Jahr mit Tausenden von Unternehmen. Die bei diesen Treffen gewonnenen Erkenntnisse führen zusammen mit unseren eigenen Analysen zu einzigartigen Einschätzungen, die unsere Anlagepositionierung bestimmen.
- Mit 340 Anlagespezialisten auf der ganzen Welt profitieren wir von einer Vielzahl von Perspektiven, die wir testen und austauschen, um für unsere Kunden die Gewinner von den Verlierern zu unterscheiden.

### Disziplinierte Investments

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

### Erstklassigen Service

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

# Inhaltsverzeichnis

|                                                                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Verwaltung und Administration                                                                                            | Seite 2   |
| Bericht des Verwaltungsrates                                                                                             | Seite 3   |
| Marktrückblick                                                                                                           | Seite 4   |
| Konsolidierter Abschluss                                                                                                 | Seite 6   |
| <b>Rentenfonds</b>                                                                                                       |           |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund                                                                                 | Seite 9   |
| Euro Corporate Bond Fund                                                                                                 | Seite 21  |
| Euro High Yield Bond Fund                                                                                                | Seite 31  |
| Global High Yield Bond Fund                                                                                              | Seite 40  |
| Strategic Bond Fund                                                                                                      | Seite 52  |
| Total Return Bond Fund                                                                                                   | Page 63   |
| <b>Regionenfonds</b>                                                                                                     |           |
| Asian Dividend Income Fund                                                                                               | Seite 77  |
| Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)                                                               | Seite 84  |
| Euroland Fund                                                                                                            | Seite 90  |
| Japan Opportunities Fund                                                                                                 | Seite 98  |
| Pan European Mid and Large Cap Fund                                                                                      | Seite 104 |
| <b>Spezialfonds</b>                                                                                                      |           |
| Asia-Pacific Property Income Fund                                                                                        | Seite 112 |
| Biotechnology Fund                                                                                                       | Seite 118 |
| China Opportunities Fund                                                                                                 | Seite 126 |
| Emerging Markets Innovation Fund                                                                                         | Seite 132 |
| Global Property Equities Fund                                                                                            | Seite 138 |
| Global Smaller Companies Fund                                                                                            | Seite 147 |
| Global Sustainable Equity Fund                                                                                           | Seite 156 |
| Global Technology Leaders Fund                                                                                           | Seite 165 |
| Japanese Smaller Companies Fund                                                                                          | Seite 174 |
| Pan European Absolute Return Fund                                                                                        | Seite 181 |
| Pan European Property Equities Fund                                                                                      | Seite 189 |
| Pan European Smaller Companies Fund                                                                                      | Seite 196 |
| Responsible Resources Fund                                                                                               | Seite 205 |
| Sustainable Future Technologies Fund                                                                                     | Seite 212 |
| US Sustainable Equity Fund                                                                                               | Seite 220 |
| Erläuterungen zum Abschluss                                                                                              | Seite 227 |
| <b>Anhang - Zusätzliche Informationen</b>                                                                                |           |
| Wertpapierfinanzierungsgeschäfte                                                                                         | Seite 260 |
| Risikopolitik                                                                                                            | Seite 274 |
| Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung | Seite 281 |
| Allgemeine Informationen                                                                                                 | Seite 282 |

# Verwaltung und Administration

## **Vorsitzender:**

Kevin Adams\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Verwaltungsratsmitglieder:**

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

Joanna Dentskevich\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

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

Dr. Sybille Hofmann\*  
Nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Die Gesellschaft:**

Janus Henderson Horizon Fund  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Managementgesellschaft:**

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Anlageverwalter:**

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

Janus Henderson Investors Denmark,  
filial af Janus Henderson Investors  
Europe S.A. (Luxembourg)\*\*  
Hyskenstraede 3, st. Tv.  
1207 København K  
Dänemark

## **Unteranlageverwalter:**

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

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

Janus Henderson Investors (Japan) Limited  
Marunouchi Kitaguchi Building 27F  
6-5, Marunouchi 1-chome  
Tokio 100-0005  
Japan

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

Janus Henderson Investors (Jersey) Limited  
47 Esplanade  
St Helier  
Jersey  
JE4 0BD

## **Domizilstelle:**

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Hauptvertriebsstellen:**

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

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Geschäftssitz:**

78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Verwaltungsstelle:**

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

## **Register- und Transferstelle:**

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

Kontaktadresse:  
Bishops Square  
Redmond's Hill  
Dublin 2  
Irland

## **Gesellschaftssekretär:**

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Verwahrstelle:**

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

## **Abschlussprüfer:**

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

## **Repräsentant in Hongkong:**

Janus Henderson Investors Hong Kong  
Limited  
Units 701 and 702  
7th Floor  
LHT Tower  
31 Queen's Road Central  
Hongkong

## **Repräsentant in der Schweiz:**

First Independent Fund Services Ltd.  
Feldeggstrasse 12,  
8008 Zürich  
Schweiz

## **Rechtsberater für die Gesellschaft:**

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

*In England*  
Eversheds LLP  
One Wood Street  
London EC2V 7WS, Großbritannien  
Vereinigtes Königreich

\* c/o Eingetragener Sitz.

\*\* Anlageverwalter nur für den Emerging Markets Debt Hard Currency Fund.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Einleitung

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

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

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

## Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024 vor.

Ein Exemplar des letzten Jahres- und Zwischenabschlusses ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2024 auf 15,7 Mrd. USD.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 26 aktive Teilfonds.

Die Liste der Änderungen im Portfolio ist am Sitz des Vertreters erhältlich (für die in der Schweiz vertriebenen Teilfonds).

## Weitere Informationen

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 228.
- Am 3. Dezember 2024 änderte der Asian Growth Fund seinen Namen in Emerging Markets ex-China Fund. Die Anlagepolitik, die Strategie und die Referenzbenchmark des Fonds wurden vom MSCI All Country (AC) Asia Pacific ex Japan Index auf den MSCI Emerging Markets (EM) ex-China Index geändert.
- Die Einstufung des Global Smaller Companies Fund und des Japan Opportunities Fund wurde am 3. Dezember 2024 von Artikel 6 zu Artikel 8 geändert. Nähere Einzelheiten hierzu sind dem Anhang zu entnehmen.
- Die Strategie des Global Technology Leaders Fund wurde am 3. Dezember 2024 geändert.
- Die Referenzbenchmark des Sustainable Future Technologies Fund wurde am 3. Dezember 2024 vom MSCI All Country World Index (ACWI) Information Technology Index auf den MSCI ACWI Index geändert.

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

## Makroökonomische Risiken

Der Anlageverwalter beobachtet die makroökonomischen Risiken weiterhin genau. Dazu gehören geopolitische Risiken, wie die anhaltenden Auswirkungen des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine und des Konflikts im Nahen Osten, sowie Marktrisiken, wie etwa das höhere Inflations- und Zinsumfeld. Wir haben Verfahren eingeführt, um zeitnah auf Veränderungen reagieren zu können. Die Gesellschaft hat Verfahren eingeführt, um zeitnah auf Veränderungen reagieren zu können, und verfügt über bewährte Geschäftskontinuitäts- und Krisenmanagementprozesse für eine Vielzahl von Störungsszenarien, wie etwa Cyber-Bedrohungen und Marktereignisse. Der Anlageverwalter verfügt außerdem über eingebettete Prozesse zur Überwachung des Marktrisikos, einschließlich der Modellierung potenzieller Stressszenarien, um Anlageentscheidungen zu untermauern.

## Corporate Governance-Erklärung

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

Im Auftrag des Verwaltungsrats von Janus Henderson Horizon Fund möchte ich Ihnen für Ihre treue Unterstützung danken.

Kevin Adams  
Vorsitzender  
26. Februar 2025

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

# Marktrückblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Überblick

Gemessen am MSCI World Index (WI) legten globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 6,4 % zu, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Die Kursgewinne trugen dazu bei, dass viele Aktienindizes weltweit neue Rekordstände erreichten. Ein Abverkauf bei Technologieaktien setzte die Märkte in der zweiten Julihälfte unter Druck, und Anfang August brachen die Aktienkurse aufgrund von Sorgen um die US-Wirtschaft ein, erholten sich jedoch rasch, als die Befürchtungen nachließen. Im November weckte der deutliche Wahlsieg von Donald Trump bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde, auch wenn seine Drohung, Handelszölle zu erheben, die Märkte außerhalb der USA beunruhigte. Die Aktienmärkte beendeten den Berichtszeitraum schwach, da einige aggressive Kommentare der US-Notenbank (Fed) die Stimmung dämpften. Die Erwartung einer geringeren Anzahl von Zinssenkungen im Jahr 2025 ließ die Renditen von US-Staatsanleihen steigen und führte zu einer Aufwertung des US-Dollars. Unterdessen sanken die Ölpreise, da die anhaltenden Förderbeschränkungen der großen Produzenten und die Gefahr von Lieferunterbrechungen die Unsicherheit über die Nachfrage nicht ausgleichen konnten.

## Aktien

### Kontinentaleuropa

In Europa gab der MSCI Europe ex UK Index in Euro um 4,9 % nach, da Sorgen über die Konjunkturaussichten, die Auswirkungen einer künftigen Trump-Regierung und geopolitische Spannungen die positiven Auswirkungen der Lockerung der Kreditbedingungen und einiger positiver Unternehmensergebnisse neutralisierten. Zusätzlich getrübt wurde die Stimmung durch die politischen Unruhen in den größten Volkswirtschaften der Eurozone, Deutschland und Frankreich. Die Verluste in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums führten dazu, dass der Pan-European Stoxx Europe 600 Index von seinem Rekordhoch im September wieder zurückfiel. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte ihren Leitzins auf 3,0 %, nachdem sie drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte (Bp) angekündigt hatte, und ließ angesichts der sich eintrübenden Konjunkturaussichten die Tür für weitere Zinssenkungen im Jahr 2025 offen. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone sank von 2,6 % im Juli auf 2,2 % im November, nachdem sie im September mit 1,7 % den niedrigsten Stand seit dreieinhalb Jahren erreicht hatte. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der Eurozone wuchs im zweiten Quartal um 0,2 % und im dritten Quartal unerwartet stark um 0,4 %. Der Euro erreichte gegenüber dem US-Dollar ein Zweijahrestief, da erwartet wird, dass die EZB ihre Geldpolitik schneller lockern wird als die Bank of England (BoE) und die Fed.

### Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling um 1,9 %, da die Anleger optimistisch auf die Lockerung der Geldpolitik reagierten. Die Sorgen der Anleger über Steuererhöhungen im Vereinigten Königreich, eine schwächere Konjunktur und die mögliche Einführung von Handelsschranken durch die Trump-Regierung begrenzten jedoch den Gesamtgewinn. Im August senkte die BoE den Leitzins erstmals seit mehr als vier Jahren um 25 Basispunkte auf 5,0 %, im November folgte eine weitere Senkung um 25 Basispunkte. Die jährliche Inflation blieb über weite Strecken des Berichtszeitraums in der Nähe des BoE-Ziels von 2 %, auch wenn sie sich im Oktober und November beschleunigte und wieder von diesem Ziel entfernte. Nach einem Wachstum von 0,4 % im zweiten Quartal verzeichnete die Wirtschaft im dritten Quartal ein Nullwachstum, und im Oktober schrumpfte das monatliche BIP unerwartet. Das Pfund Sterling verlor gegenüber dem US-Dollar an Wert, da Sorgen um die britische Wirtschaft aufkamen, während die US-Währung an Stärke gewann.

### USA

Gemessen am S&P 500 Index legten US-Aktien in US-Dollar um 8,4 % zu, da die nachlassende Inflation, die gelockerte Geldpolitik, die wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit, einige positive Unternehmensergebnisse und der Optimismus hinsichtlich einer zweiten Präsidentschaft von Donald Trump den Markt auf ein Rekordhoch trieben. Die Angst vor einem Anstieg der Inflation führte Anfang August zu einem kurzen Einbruch. Im September senkte die Fed schließlich die Zinsen und kündigte eine unerwartet starke Senkung um 50 Basispunkte auf 5,0 % an. Im November und Dezember folgten zwei weitere Senkungen um jeweils 25 Basispunkte. Im Dezember kündigte die Fed jedoch an, dass sie im Jahr 2025 mit weniger Zinssenkungen rechnen, was den Aktienmarkt verunsicherte. Die Lockerung der Kreditbedingungen ging mit einem Rückgang der Verbraucherpreisinflation von 2,9 % im Juli auf 2,7 % im November einher. Die Wirtschaft blieb in guter Verfassung, das BIP wuchs im zweiten und dritten Quartal auf annualisierter Basis um 3,0 % bzw. 3,1 %. Der US-Dollar wertete gegenüber einem Währungskorb auf und erreichte im Dezember ein Zweijahreshoch, da sich die US-Notenbank in Bezug auf künftige Zinssenkungen zurückhaltend äußerte, während die Anleger darauf spekulierten, dass die Politik des designierten US-Präsidenten Trump die Inflation anheizen könnte.

### Japan

In Japan stieg der Tokyo Stock Exchange First Section Index (TOPIX) in japanischen Yen um 0,3 %, da die japanische Währung im Berichtszeitraum an Wert gewann, nachdem sie im Juli gegenüber dem US-Dollar den niedrigsten Stand seit 38 Jahren erreicht hatte. Der Markt profitierte weiterhin von den positiven Auswirkungen der Corporate-Governance-Reformen und der Lockerung der globalen Geldpolitik. Die von der Liberaldemokratischen Partei geführte Koalition verlor bei den vorgezogenen Neuwahlen im Oktober ihre parlamentarische Mehrheit, was die Sorge vor politischer Instabilität verstärkte. Im Juli erhöhte die Bank of Japan (BoJ) zum zweiten Mal seit März die Leitzinsen um 15 Basispunkte auf 0,25 %, den höchsten Stand seit fast 16 Jahren. Die jährliche Kerninflation blieb während des gesamten Berichtszeitraums unverändert und erreichte im Juli und November jeweils 2,7 %, womit sie weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 % lag. Das japanische BIP wuchs im zweiten Quartal auf annualisierter Basis um 2,2 % und im dritten Quartal um 1,2 %.

## Marktrückblick (Fortsetzung)

### Asien

In Asien stieg der MSCI All Country (AC) Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar um 1,8 %, da sich chinesische Aktien erholten, während die Erwartung zunehmender Handelsspannungen mit den USA für Nervosität sorgte. Chinesische Aktien tendierten zunächst aufgrund von Konjunktursorgen schwach, legten jedoch in der zweiten Septemberhälfte kräftig zu, als die Regierung neue Konjunkturmaßnahmen ankündigte. Taiwanische Aktien erzielten Kursgewinne, da die Stärke des Technologiesektors den Markt im Juli auf ein Allzeithoch trieb, während das BIP weiter stark wuchs. Südkoreanische Aktien brachen ein. Die Anleger zeigten sich besorgt über die Wirtschaftslage und den kurzlebigen Versuch von Präsident Yoon Suk Yeol, das Kriegsrecht zu verhängen, was eine politische Krise auslöste. Die Aktienkurse in Singapur stiegen – der Leitindex Straits Times Index erreichte im Dezember fast ein Rekordhoch –, da Bankaktien zulegten und das BIP solide wuchs.

### Schwellenländer

Der MSCI EM Index stieg in US-Dollar um 0,3 %, da die Aufwertung der US-Währung und die Sorgen der Anleger über eine mögliche protektionistische Handelspolitik der USA die Gesamtgewinne begrenzen. Der indische Markt erreichte im September ein Rekordhoch, gab jedoch insgesamt aufgrund einiger enttäuschender Unternehmensergebnisse und der Besorgnis über hohe Bewertungen nach, da ausländische Aktienanleger ihre lokalen Bestände verkauften. Brasilianische Aktien verloren in US-Dollar stark an Wert, da der Real aufgrund der Besorgnis über die Fiskalpolitik der Regierung ein Rekordtief gegenüber der US-Währung erreichte. Südafrikanische Aktien profitierten von den Hoffnungen der Anleger auf die neue Koalitionsregierung, obwohl das BIP im dritten Quartal unerwartet schrumpfte und die Wasserknappheit Befürchtungen über die Kosten für die Wirtschaft schürte, was die Stimmung trübte. In der Türkei waren die Renditen aufgrund der Sorgen um die Wirtschaft des Landes und der anhaltenden Abwertung der Lira gegenüber dem US-Dollar negativ. Optimismus hinsichtlich einer Verlangsamung der Inflation und einer Lockerung der Geldpolitik – die Zentralbank des Landes kündigte im Dezember eine unerwartet deutliche Zinssenkung an – half den Aktien, einen Teil der Verluste wieder wettzumachen.

### Anleihen

Der JPM Global Government Bond Index rentierte in US-Dollar mit +1,0 %, wobei die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich und Japan, allgemein stiegen (die Kurse fielen, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt). Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg im Dezember auf den höchsten Stand seit mehr als sechs Monaten, nachdem die US-Notenbank signalisiert hatte, dass sie mit einer langsameren Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 rechnet. Die Unsicherheit über die Finanzpläne der nächsten US-Regierung und die anhaltende wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit der USA dämpften zudem die Zinssenkungserwartungen der Anleger. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen ging jedoch zurück, nachdem sie gegen Ende November stark gefallen war, da Händler ihre Erwartungen erhöhten, dass die EZB gezwungen sein könnte, ihre Geldpolitik schneller als erwartet zu lockern, um die Wirtschaft der Eurozone anzukurbeln. Die Märkte für Unternehmensanleihen schnitten besser ab als Staatsanleihen, wobei der US-Markt von der Hoffnung der Anleger auf Steuersenkungen und Deregulierung unter einer zweiten Amtszeit von Donald Trump profitierte.

### Rohstoffe

Die Ölpreise sanken, da sich die Nachfrageaussichten verschlechterten, was die Unterstützung durch die anhaltenden Kürzungen der Fördermengen der Produzenten und die Befürchtung möglicher Lieferunterbrechungen aufgrund der Eskalation der Kämpfe im Nahen Osten und in der Ukraine überwog. Der Spotpreis für Gold stieg auf ein Rekordhoch, was zum Teil auf die starke Nachfrage nach dem Edelmetall als vermeintlich sichere Anlage und auf die Bemühungen der Zentralbanken in den Schwellenländern zurückzuführen war, ihr Engagement im US-Dollar zu reduzieren. Die Kupferpreise fielen aufgrund von Anzeichen einer schwächeren Nachfrage, obwohl eine Erholung im September und Anfang Oktober, unterstützt durch neue Konjunkturmaßnahmen in China, die Gesamtverluste in Grenzen hielt.

# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                   |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                       |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 15.342.696.551        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 379.387.565           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 53.782.109            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 48.153.704            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 6.231.145             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | 1.279.499             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 2.994.130             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 11.256.800            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | 3.305.842             |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 1.033.289             |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 6.654.203             |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | 1.520                 |
| <b>Summe Aktiva</b>                                           |               | <b>15.856.776.357</b> |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                       |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | 69.548                |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 10.264.108            |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 24.804.783            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 39.836.458            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | 1.233.883             |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 5.357.100             |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 18.312.730            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | 766.650               |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 2.419.168             |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 5.422.379             |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | 147.905               |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                     |
| <b>Summe Passiva</b>                                          |               | <b>108.634.712</b>    |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>15.748.141.645</b> |

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                   |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                       |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 14.423.781.199        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 577.022.335           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 51.459.265            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 53.857.430            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 31.248.186            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | 2.911.491             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 3.357.672             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 8.148.160             |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | 332.860               |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 177.088               |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 8.032.246             |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | 815                   |
| <b>Summe Aktiva</b>                                           |               | <b>15.160.328.747</b> |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                       |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | 8.613.765             |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 257.292.463           |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 30.916.833            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 24.129.549            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | 1.487.245             |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 1.671.490             |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 10.442.590            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | 537.042               |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 730.500               |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 20.991.045            |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | 110.093               |
| Sonstige Passiva                                              |               | 643.009               |
| <b>Summe Passiva</b>                                          |               | <b>357.565.624</b>    |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>             |               | <b>14.802.763.123</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                    |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 58.748.164         |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 78.051.067         |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | 284.496            |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 1.496.590          |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | 220.609            |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                  |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3,13          | 10.235.607         |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 149.036.533        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                    |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 66.698.562         |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 3.766.968          |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 570.914            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 17.532.789         |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 530.873            |
| Aufwand aus Derivaten                                                                             | 3             | 2.523.924          |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | 1.024.033          |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 1.199.852          |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 2.427.293          |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | 2.903              |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 2.911.264          |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 99.189.375         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 49.847.158         |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                    |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 497.214.524        |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten                                                  | 3             | 2.534.291          |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten                                                   | 3             | 7.526.456          |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten                                                      | 3             | (367.053)          |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten                                                    | 3             | 976.518            |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (18.735.641)       |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (269.801)          |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 488.879.294        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (384.209.077)      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | (1.338.925)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | (4.013.976)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | (105.792)          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | 476.234            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (4.931.595)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 74.765             |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (394.048.366)      |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>144.678.086</b> |

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                      |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 156.744.723          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 162.397.792          |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | 778.975              |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 3.980.416            |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | 786.694              |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | 86.843               |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3,13          | 16.752.810           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 341.528.253          |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                      |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 110.192.203          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 7.187.188            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 1.025.213            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 27.605.391           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 909.098              |
| Aufwand aus Derivaten                                                                             | 3             | 6.379.330            |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | 1.837.344            |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 12.138.441           |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 4.118.745            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | 5.664                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 5.191.334            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 176.589.951          |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 164.938.302          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                      |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 458.819.210          |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten                                                  | 3             | 7.671.166            |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten                                                    | 3             | (19.118.625)         |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten                                                      | 3             | (3.811.250)          |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten                                                   | 3             | (7.399.649)          |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (43.969.470)         |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 141.933              |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 392.333.315          |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 1.940.347.917        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | 25.744               |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | 7.841.723            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | 1.751.626            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | (136.677)            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 4.263.329            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (193.378)            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 1.953.900.284        |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>2.511.171.901</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

## Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | Erläuterungen | USD                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              |               | 14.802.763.123        |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                        | 2, 5          | (132.580.540)         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         |               | 49.847.158            |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         |               | 488.879.294           |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate |               | (394.048.366)         |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen                                              |               | 3.730.856.220         |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen                                            |               | (2.778.498.249)       |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                                                          | 10            | (5.607.039)           |
| Dividendenausschüttungen                                                                   | 11            | (13.469.956)          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>                                        |               | <b>15.748.141.645</b> |

## Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024

|                                                                                            | Erläuterungen | USD                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres                                                |               | 13.583.197.604        |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                        | 2, 5          | (111.692.900)         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         |               | 164.938.302           |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         |               | 392.333.315           |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate |               | 1.953.900.284         |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen                                              |               | 4.706.509.851         |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen                                            |               | (5.829.192.700)       |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                                                          | 10            | (18.919.603)          |
| Dividendenausschüttungen                                                                   | 11            | (38.311.030)          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>                                          |               | <b>14.802.763.123</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau und Thomas Haugaard

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,53 % (netto) bzw. 4,97 % (brutto), während der JPMorgan EMBI Global Diversified Index eine Rendite von 4,10 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,25 % in US-Dollar bei 4,75 % lag.

Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg im Berichtszeitraum von 4,40 % auf 4,57 % und erreichte damit im Dezember den höchsten Stand seit mehr als sechs Monaten, nachdem die US-Notenbank signalisiert hatte, dass sie mit einer langsameren Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 rechnet. Die Unsicherheit über die Finanzpläne der nächsten US-Regierung und die anhaltende wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit der USA dämpften zudem die Zinssenkungserwartungen der Anleger. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen fiel von 2,50 % auf 2,37 %, da Händler zunehmend davon ausgingen, dass die EZB gezwungen sein könnte, ihre Geldpolitik schneller zu lockern, um die Konjunktur im Euroraum anzukurbeln.

Staatsanleihen der Schwellenländer erzielten in US-Dollar eine Rendite von 4,10 %, die sich aus einer zugrundeliegenden Rendite von US-Schatzpapieren von 1,15 % und einer Spread-Rendite von 2,91 % zusammensetzte. Auf Indexebene verringerten sich die Spreads von Staatsanleihen um 66 Basispunkte.

Alle Regionen entwickelten sich gemessen an der Spreadrendite positiv, angeführt von Afrika, während der Nahe Osten das schwächste Wachstum verzeichnete. Auf Länderebene schnitten der Libanon, Argentinien, die Ukraine und El Salvador im Hinblick auf die Gesamrendite am besten ab. Venezuela, die Malediven, Panama und Rumänien bildeten die Schlusslichter.

Die größten Beiträge zur Outperformance des Fonds lieferten die Länderallokation und die Titelauswahl, wobei letztere den größten Einfluss hatte. Zinskurven- und Durationeffekte belasteten die Performance.

Auf Länderebene leisteten übergewichtete Positionen in Argentinien, El Salvador, den Bahamas und Tunesien sowie untergewichtete Positionen in Venezuela, Brasilien, Polen und Ungarn positive Beiträge zur Wertentwicklung. Übergewichtete Positionen in Rumänien, Kasachstan und Mosambik schmälerten jedoch die Rendite, ebenso wie ein untergewichtetes Engagement im Libanon.

Bei der Titelauswahl leistete die Ukraine den größten Performancebeitrag, kleinere Beiträge kamen aus Mexiko, Rumänien, Kasachstan, Usbekistan und El Salvador. Die Titelauswahl in Sambia und Argentinien belastete die Wertentwicklung.

Der Fonds stockte Positionen in hochverzinslichen Anleihen mit kürzerer Laufzeit auf und setzte Anleihenfutures ein, um das Zinsengagement in längeren Laufzeiten nachzubilden. Wir stockten Positionen in Ghana, Sambia, der Ukraine, den Vereinigten Arabischen Emiraten und der Dominikanischen Republik auf. Wir verkauften die Position in Mosambik, erhöhten die untergewichtete Allokation in Bahrain und Polen und reduzierten das Engagement in Ägypten, Angola und Kasachstan.

Zur Absicherung von Währungs- und Zinsrisiken wurden Devisentermingeschäfte und Anleihenfutures eingesetzt, zur Absicherung des Kreditrisikos einiger Anleihepositionen der CDX EM Index (ein Credit Default Swap Index für Schwellenländer).

Die Fed hat ihren Zinssenkungszyklus eingeleitet, und da mit einer weiteren moderaten Lockerung gerechnet wird, dürfte dies Anlagen in Schwellenländern Auftrieb geben. In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass sich das Wachstumsgefälle zwischen den Schwellenländern und den Industrieländern mittelfristig vergrößern wird, da viele Schwellenländer ein robustes Wachstum verzeichnen. Die weltweite Konjunkturschwäche ist auf die Verlangsamung in den USA und China sowie auf das sehr schwache Wachstum in Europa zurückzuführen. Frühindikatoren deuten auf eine leichte Wachstumsbelebung hin, wobei viele Schwellenländer 2025 ein robustes oder leicht verbessertes Wachstum verzeichnen (mit Ausnahme von China und Teilen Lateinamerikas). Die politische Unsicherheit dürfte hoch bleiben, vor allem aufgrund der USA, was einige Abwärtsrisiken für das Weltwirtschaftswachstum birgt.

Wir gehen davon aus, dass die chinesische Wirtschaft 2025 um etwa 4,5 % wachsen wird, auch wenn es einige Risiken gibt. Die Behörden sind offensichtlich bereit, zusätzliche Maßnahmen zu ergreifen, um diese Risiken zu begrenzen, und wir gehen davon aus, dass sich die Lage stabilisieren wird und es nicht zu einer Krise kommt. Da die Rendite 10-jähriger chinesischer Staatsanleihen auf rund 1,5 % gesunken ist, dürfte dies neben den geplanten fiskalischen Anreizen für eine Belebung sorgen. Das Verbrauchervertrauen ist nach wie vor angeschlagen, und obwohl es im Immobiliensektor einige Anzeichen für eine Trendwende gibt, gehen wir davon aus, dass strukturelle Herausforderungen das potenzielle Wachstum begrenzen werden. Wir nehmen an, dass die negativen Übertragungseffekte von China auf die Schwellenländer geringer ausfallen werden als in der Vergangenheit, wenngleich sie einige Rohstoffexporteure stärker belasten könnten.

Insgesamt erwarten wir auf Basis unseres zukunftsgerichteten Kreditratingmodells, dass sich die Kreditqualität in den Schwellenländern im Jahr 2025 verbessern wird. Wir gehen davon aus, dass mögliche US-Handelszölle nur einzelne Länder betreffen werden und die Auswirkungen auf den Emerging Market Bond Index (EMBI) aufgrund der breiteren Länder- und Regionenstreuung eher begrenzt sein werden. Mehr als die Hälfte der Hochzinsländer im EMBI nehmen entweder an finanzierten oder nicht finanzierten Programmen des Internationalen Währungsfonds teil. Dies deutet unseres Erachtens auf ein asymmetrisches Risikoprofil mit einem deutlich geringeren Risiko von Ratingherabstufungen hin.

Das Brutto-Emissionsvolumen von Staatsanleihen dürfte leicht zurückgehen, wobei die Netto-Emissionen angesichts der zu erwartenden Fälligkeiten/Tilgungen deutlich geringer ausfallen dürften. Im Hochzinssegment war die Nachfrage zuletzt hoch, während das Angebot und die Refinanzierungsaktivitäten begrenzt waren.

Insgesamt bewegen sich die Spreads für Staatsanleihen am unteren Ende der historischen Bandbreite, insbesondere wenn man sie um das notleidende Segment bereinigt. Die mittleren bis hohen einstelligen Renditen der Anlageklasse bieten jedoch einen Puffer gegen eine mögliche Ausweitung der Spreads und verbessern die langfristigen Aussichten für die Gesamrendite. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Aufrechterhaltung des Ertrags/Carry durch übergewichtete Positionen in Hochzinsanleihen mit kürzerer Laufzeit und gehen davon aus, dass weiteres Aufwärtspotenzial eher länderspezifisch sein wird.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem JPMorgan EMBI Global Diversified Index um 1,25 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in Anleihen, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) aus Schwellenländern und anderen auf Hartwährungen (z. B. USD, EUR, GBP) lautenden Schuldtiteln. Der Fonds kann bis zu 30 % in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, 10 % in notleidende Schuldtitel, 10 % in bedingte Pflichtwandelanleihen (CoCo-Bonds), 10 % in forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere (ABS und MBS) und 10 % in Wertpapiere ohne Rating investieren.

Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Fonds versuchen, diese Vermögenswerte gegenüber der Basiswährung abzusichern, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zu eliminieren, er kann jedoch auch über Anlagen oder Barmittel in anderen Währungen engagiert sein.

Der Fonds kann in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, darunter Zinsfutures, Anleihefutures, Optionen, Swaps (einschließlich von Total Return Swaps (bis zu 20 %), Zinsswaps und Credit Default Swaps) sowie Terminkontrakte, um Anlagegewinne zu erzielen oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den JPMorgan EMBI Global Diversified Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenen Ermessen Anlagen für den Fonds wählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Allerdings kann die geografische Ausrichtung des Fonds dazu führen, dass das Ausmaß, in dem der Fonds vom Index abweicht, begrenzt wird.

## Strategie

Der Anlageverwalter entwickelt Anlageideen mithilfe einer eigenen Beurteilung des staatlichen Kreditrisikos, die sowohl quantitative als auch qualitative Komponenten umfasst. Über- bzw. Untergewichtungen von Ländern werden bestimmt, indem die Einschätzung des Teams hinsichtlich der Höhe und des Trends des staatlichen Kreditrisikos mit der aktuellen Marktbewertung (Credit Spread) des betreffenden Landes verglichen wird. Innerhalb eines Landes zielt der Titelauswahlprozess darauf ab, überdurchschnittliche risikobereinigte Chancen innerhalb des breiten Universums, das auch nicht durch die Benchmark abgebildete Wertpapiere enthält, zu identifizieren. Der Fonds fördert ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch die Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der Treibhausgasintensität sowie durch die Unterstützung von Korruptionsbekämpfungsiniciativen für staatliche Emittenten.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                             |                 | Seit Auflegung<br>bis<br>30. Juni 23<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24<br>% | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24<br>% |
|-------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund        | H2 USD (Netto)  | 2,65                                      | 10,24                          | 4,53                             |
| JPMorgan EMBI Global Diversified Index          |                 | 3,29                                      | 9,23                           | 4,10                             |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund        | H2 USD (Brutto) | 3,11                                      | 11,16                          | 4,97                             |
| JPMorgan EMBI Global Diversified Index + 1,25 % |                 | 3,97                                      | 10,60                          | 4,75                             |

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

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

\* Am 19. Dezember 2022 wurde der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund aufgelegt.

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 140.135.269        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 6.332.498          |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 2.650.688          |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 9.339              |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 301.300            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 339.715            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 16.903             |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 149.785.712        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | 61.655             |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                  |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 137.319            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 531.634            |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1.402.730          |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 33.102             |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 2.166.440          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>147.619.272</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | -                |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 4.288.340        |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 27.221           |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 178.489          |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 4.494.050        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 209.321          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 23.205           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 8.460            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 24.167           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 4.948            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 106.395          |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 11.620           |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | 2.903            |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 28.722           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 419.741          |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 4.074.309        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 2.078.561        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten                                                    | 3             | (893.795)        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (2.310.704)      |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 27.241           |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                               |               | (1.098.697)      |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 1.185.145        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | (418.363)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (1.140.373)      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (4.675)          |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (378.266)        |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>2.597.346</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD         | Erläuterungen                                       | USD                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 143.482.871 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 14.912.853         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 4.074.309   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (13.078.771)       |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                        | (1.098.697) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                   | 10 (100.506)       |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (378.266)   | Dividendenausschüttungen                            | 11 (194.521)       |
|                                                                                            |             | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>147.619.272</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 HEUR          | A2 USD            | E2 HEUR           | E2 HNOK          | E2 USD            | E3 HEUR         |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 560,32           | 50.144,65         | 469.766,01        | 30,00            | 1.000,00          | 1.125,44        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 238,52           | 160,53            | 109.390,48        | -                | -                 | -               |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (7,47)           | -                 | (97.485,68)       | -                | -                 | -               |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>791,37</b>    | <b>50.305,18</b>  | <b>481.670,81</b> | <b>30,00</b>     | <b>1.000,00</b>   | <b>1.125,44</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>112,81</b>    | <b>117,41</b>     | <b>114,59</b>     | <b>1.143,40</b>  | <b>119,19</b>     | <b>105,55</b>   |
|                                                          | <b>F2 USD</b>    | <b>H2 HEUR</b>    | <b>H2 USD</b>     | <b>IU2 HEUR</b>  | <b>IU2 USD</b>    | <b>X2 USD</b>   |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 10.000,00        | 500,00            | 100.000,00        | 14.020,65        | 100.000,00        | *               |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                | -                 | -                 | 9.308,10         | -                 | 22,73           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                | -                 | -                 | (10.368,05)      | -                 | -               |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>10.000,00</b> | <b>500,00</b>     | <b>100.000,00</b> | <b>12.960,70</b> | <b>100.000,00</b> | <b>22,73</b>    |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>118,29</b>    | <b>113,68</b>     | <b>118,29</b>     | <b>113,83</b>    | <b>118,49</b>     | <b>113,93</b>   |
|                                                          | <b>Z2 HCHF</b>   | <b>Z2 HEUR</b>    | <b>Z2 USD</b>     | <b>Z3 HCHF</b>   | <b>Z3 HEUR</b>    | <b>Z3m HAUD</b> |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 25,00            | 251.291,18        | 176.415,32        | 25,00            | 25,00             | 4.999,25        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                | -                 | -                 | -                | -                 | -               |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                | -                 | -                 | -                | -                 | -               |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>25,00</b>     | <b>251.291,18</b> | <b>176.415,32</b> | <b>25,00</b>     | <b>25,00</b>      | <b>4.999,25</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>109,11</b>    | <b>115,37</b>     | <b>120,06</b>     | <b>101,09</b>    | <b>105,67</b>     | <b>222,35</b>   |
|                                                          | <b>Z3m HGBP</b>  |                   |                   |                  |                   |                 |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 43.912,86        |                   |                   |                  |                   |                 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 485,19           |                   |                   |                  |                   |                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (1.654,00)       |                   |                   |                  |                   |                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>42.744,05</b> |                   |                   |                  |                   |                 |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>106,25</b>    |                   |                   |                  |                   |                 |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                    |                   |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |          |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|----------|
| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |          |
| USD 125.986.095    | USD 143.482.871   | USD 147.619.272    |                             |                   |                    |          |
|                    |                   |                    | A2 HEUR                     | 101,04            | 109,12             | 112,81   |
|                    |                   |                    | A2 USD                      | 102,45            | 112,53             | 117,41   |
|                    |                   |                    | E2 HEUR                     | 101,51            | 110,41             | 114,59   |
|                    |                   |                    | E2 HNOK                     | 1.002,19          | 1.095,14           | 1.143,40 |
|                    |                   |                    | E2 USD                      | 102,85            | 113,81             | 119,19   |
|                    |                   |                    | E3 HEUR                     | n. z.             | 101,73             | 105,55   |
|                    |                   |                    | F2 USD                      | 102,65            | 113,16             | 118,29   |
|                    |                   |                    | H2 HEUR                     | 101,24            | 109,74             | 113,68   |
|                    |                   |                    | H2 USD                      | 102,65            | 113,16             | 118,29   |
|                    |                   |                    | IU2 HEUR                    | 101,28            | 109,85             | 113,83   |
|                    |                   |                    | IU2 USD                     | 102,70            | 113,31             | 118,49   |
|                    |                   |                    | X2 USD                      | n. z.             | n. z.              | 113,93*  |
|                    |                   |                    | Z2 HCHF                     | 99,60             | 106,36             | 109,11   |
|                    |                   |                    | Z2 HEUR                     | 101,64            | 110,97             | 115,37   |
|                    |                   |                    | Z2 USD                      | 103,05            | 114,44             | 120,06   |
|                    |                   |                    | Z3 HCHF                     | 97,60             | 98,61              | 101,09   |
|                    |                   |                    | Z3 HEUR                     | 98,31             | 101,63             | 105,67   |
|                    |                   |                    | Z3m HAUD                    | n. z.             | 219,06             | 222,35   |
|                    |                   |                    | Z3m HGBP                    | 99,82             | 104,38             | 106,25   |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 HEUR  | 1,22%       | 1,20%      | 1,19%       |
| A2 USD   | 1,22%       | 1,20%      | 1,18%       |
| E2 HEUR  | 0,49%       | 0,45%      | 0,45%       |
| E2 HNOK  | 0,49%       | 0,45%      | 0,45%       |
| E2 USD   | 0,49%       | 0,45%      | 0,45%       |
| E3 HEUR  | n. z.       | 0,45%      | 0,44%       |
| F2 USD   | 0,85%       | 0,83%      | 0,81%       |
| H2 HEUR  | 0,85%       | 0,83%      | 0,82%       |
| H2 USD   | 0,85%       | 0,83%      | 0,81%       |
| IU2 HEUR | 0,78%       | 0,75%      | 0,74%       |
| IU2 USD  | 0,78%       | 0,75%      | 0,74%       |
| X2 USD   | n. z.       | n. z.      | 1,79%*      |
| Z2 HCHF  | 0,13%       | 0,09%      | 0,09%       |
| Z2 HEUR  | 0,13%       | 0,10%      | 0,09%       |
| Z2 USD   | 0,13%       | 0,10%      | 0,09%       |
| Z3 HCHF  | 0,13%       | 0,09%      | 0,09%       |
| Z3 HEUR  | 0,13%       | 0,09%      | 0,09%       |
| Z3m HAUD | n. z.       | 0,09%      | 0,09%       |
| Z3m HGBP | 0,13%       | 0,10%      | 0,09%       |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert. Die TER wird gemäß Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet. Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren. In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote (TER) die Outperformance übersteigt.

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Aug. 24 | 20. Sept. 24 | 18. Okt. 24 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| Z3m HAUD             | 1,231214    | 0,928992     | 1,088920    |
| Z3m HGBP             | 0,587549    | 0,441030     | 0,519838    |
| Datum der Auszahlung | 20. Nov. 24 | 20. Dez. 24  | 20. Jan. 25 |
| Z3m HAUD             | 1,069705    | 1,048111     | 1,150496    |
| Z3m HGBP             | 0,510167    | 0,499961     | 0,551563    |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Anleihen 94,93 %                 |                                              |                |
|----------------------------------|----------------------------------------------|----------------|
| Angola 0,87 %                    |                                              |                |
| Festverzinsliche Anleihen 0,87 % |                                              |                |
| USD                              | 400.000 Angola (Republik) 8,00 % 26.11.2029  | 358.787 0,24   |
| USD                              | 650.000 Angola (Republik) 9,125 % 26.11.2049 | 523.533 0,35   |
| USD                              | 250.000 Angola (Republik) 9,375 % 08.05.2048 | 205.700 0,14   |
| USD                              | 200.000 Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025  | 200.744 0,14   |
|                                  |                                              | 1.288.764 0,87 |

| Argentinien 4,21 %             |                                                      |              |
|--------------------------------|------------------------------------------------------|--------------|
| Asset Backed Securities 0,09 % |                                                      |              |
| USD                            | 192.680 Provincia de Buenos Aires 6,375 % 01.09.2037 | 128.373 0,09 |

| Festverzinsliche Anleihen 1,29 % |                                                  |                |
|----------------------------------|--------------------------------------------------|----------------|
| USD                              | 250.000 Argentinien (Republik) 1,00 % 09.07.2029 | 203.375 0,14   |
| USD                              | 1.000.000 YPF 8,75 % 11.09.2031                  | 1.035.000 0,70 |
| USD                              | 629.000 YPF 9,50 % 17.01.2031                    | 669.885 0,45   |
|                                  |                                                  | 1.908.260 1,29 |

| Stufenzinsanleihen 2,83 % |                                                             |                |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------|
| USD                       | 1.344.000 Argentinien (Republik) 0,50 % 09.07.2030          | 1.044.960 0,71 |
| USD                       | 1.400.000 Argentinien (Republik) 3,50 % 09.07.2041          | 878.455 0,60   |
| USD                       | 1.800.000 Argentinien (Republik) 4,125 % 09.07.2035         | 1.206.000 0,82 |
| USD                       | 150.000 Argentinien (Republik) 4,125 % 09.07.2046           | 99.802 0,07    |
| USD                       | 650.000 Argentinien (Republik) 5,00 % 09.01.2038            | 455.401 0,31   |
| USD                       | 360.000 Provincia de Entre Rios Argentina 8,10 % 08.08.2028 | 334.800 0,23   |
| USD                       | 155.556 Provincia de Rio Negro 6,625 % 10.03.2028           | 135.333 0,09   |
|                           |                                                             | 4.154.751 2,83 |

| Aserbaidshon 0,74 %              |                                                   |                |
|----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,74 % |                                                   |                |
| USD                              | 700.000 Aserbaidshon (Republik) 3,50 % 01.09.2032 | 594.196 0,40   |
| USD                              | 500.000 Southern Gas Corridor 6,875 % 24.03.2026  | 506.962 0,34   |
|                                  |                                                   | 1.101.158 0,74 |

| Bahamas 0,92 %                   |                                               |                |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,92 % |                                               |                |
| USD                              | 500.000 Bahamas (Regierung) 6,00 % 21.11.2028 | 478.064 0,32   |
| USD                              | 850.000 Bahamas (Regierung) 8,95 % 15.10.2032 | 881.487 0,60   |
|                                  |                                               | 1.359.551 0,92 |

| Bahrain 0,55 %                   |                                    |              |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,55 % |                                    |              |
| USD                              | 789.000 BBK BSC 6,875 % 06.06.2029 | 805.855 0,55 |

| Benin 0,85 %                     |                                                |                |
|----------------------------------|------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,85 % |                                                |                |
| EUR                              | 1.150.000 Benin (Regierung) 4,875 % 19.01.2032 | 1.083.463 0,73 |
| EUR                              | 200.000 Benin (Regierung) 4,95 % 22.01.2035    | 176.211 0,12   |
|                                  |                                                | 1.259.674 0,85 |

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

| Brasilien 2,06 %                 |                                                                       |                |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 2,06 % |                                                                       |                |
| USD                              | 359.000 Banco do Brasil 6,00 % 18.03.2031                             | 350.556 0,24   |
| USD                              | 450.000 Brasilien (Föderative Republik) 4,75 % 14.01.2050             | 309.654 0,21   |
| USD                              | 1.200.000 Brasilien (Föderative Republik) 6,00 % 20.10.2033           | 1.122.900 0,76 |
| USD                              | 899.000 Brasilien (Föderative Republik) 6,125 % 15.03.2034            | 840.669 0,57   |
| USD                              | 120.000 Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15.02.2028 | 119.411 0,08   |
| USD                              | 300.000 Petrobras Global Finance 6,50 % 03.07.2033                    | 293.893 0,20   |
|                                  |                                                                       | 3.037.083 2,06 |

| Bulgarien 0,69 %                 |                                                  |                |
|----------------------------------|--------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,69 % |                                                  |                |
| EUR                              | 558.000 Bulgarien (Regierung) 3,625 % 05.09.2032 | 593.131 0,40   |
| USD                              | 452.000 Bulgarien (Regierung) 5,00 % 05.03.2037  | 424.493 0,29   |
|                                  |                                                  | 1.017.624 0,69 |

| Kamerun 0,55 %                   |                                              |              |
|----------------------------------|----------------------------------------------|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,55 % |                                              |              |
| EUR                              | 960.000 Kamerun (Republik) 5,95 % 07.07.2032 | 807.358 0,55 |

| Chile 2,62 %                     |                                                                   |                |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 2,62 % |                                                                   |                |
| USD                              | 2.200.000 Chile (Republik) 2,55 % 27.01.2032                      | 1.852.818 1,26 |
| USD                              | 840.000 Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08.01.2034 | 836.363 0,57   |
| USD                              | 480.000 Corporación Nacional del Cobre de Chile 6,30 % 08.09.2053 | 470.223 0,32   |
| USD                              | 500.000 Empresa Nacional del Petroleo 5,25 % 06.11.2029           | 493.755 0,33   |
| USD                              | 200.000 Empresa Nacional del Petroleo 6,15 % 10.05.2033           | 202.179 0,14   |
|                                  |                                                                   | 3.855.338 2,62 |

| Kolumbien 3,18 %                 |                                                   |                |
|----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 3,18 % |                                                   |                |
| USD                              | 1.600.000 Kolumbien (Republik) 3,25 % 22.04.2032  | 1.232.400 0,83 |
| USD                              | 200.000 Kolumbien (Republik) 4,125 % 22.02.2042   | 125.552 0,09   |
| USD                              | 300.000 Kolumbien (Republik) 5,20 % 15.05.2049    | 201.828 0,14   |
| USD                              | 523.000 Kolumbien (Republik) 7,75 % 07/11/2036    | 509.636 0,35   |
| USD                              | 1.000.000 Kolumbien (Republik) 8,375 % 07/11/2054 | 971.900 0,66   |
| USD                              | 200.000 Kolumbien (Republik) 8,75 % 14/11/2053    | 202.728 0,14   |
| USD                              | 428.000 Ecopetrol 8,375 % 19.01.2036              | 413.092 0,28   |
| USD                              | 1.000.000 Ecopetrol 8,875 % 13.01.2033            | 1.019.768 0,69 |
|                                  |                                                   | 4.676.904 3,18 |

| Costa Rica 1,80 %                |                                                                    |                |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,80 % |                                                                    |                |
| USD                              | 500.000 Costa Rica (Republik) 6,125 % 19.02.2031                   | 506.375 0,34   |
| USD                              | 200.000 Costa Rica (Republik) 7,00 % 04.04.2044                    | 206.750 0,14   |
| USD                              | 1.715.000 Costa Rica (Republik) 7,30 % 13.11.2054                  | 1.778.729 1,20 |
| USD                              | 200.000 Instituto Costarricense de Electricidad 6,375 % 15.05.2043 | 178.500 0,12   |
|                                  |                                                                    | 2.670.354 1,80 |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Dominikanische Republik 3,88 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,88 %

|     |           |                                            |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 600.000   | Dominikanische Republik 4,875 % 23.09.2032 | 537.900   | 0,36 |
| USD | 2.300.000 | Dominikanische Republik 5,50 % 22.02.2029  | 2.236.175 | 1,51 |
| USD | 1.050.000 | Dominikanische Republik 5,875 % 30.01.2060 | 892.763   | 0,60 |
| USD | 1.200.000 | Dominikanische Republik 5,95 % 25.01.2027  | 1.194.259 | 0,81 |
| USD | 400.000   | Dominikanische Republik 6,40 % 05.06.2049  | 377.700   | 0,26 |
| USD | 494.000   | Dominikanische Republik 7,05 % 03.02.2031  | 505.623   | 0,34 |
|     |           |                                            | 5.744.420 | 3,88 |

## Ecuador 1,14 %

### Stufenzinsanleihen 1,14 %

|     |           |                                      |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.050.000 | Ecuador (Republik) 1,50 % 31.07.2040 | 538.125   | 0,36 |
| USD | 1.285.030 | Ecuador (Republik) 2,50 % 31.07.2035 | 732.720   | 0,50 |
| USD | 597.703   | Ecuador (Republik) 5,50 % 31.07.2030 | 415.986   | 0,28 |
|     |           |                                      | 1.686.831 | 1,14 |

## Ägypten 2,35 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,35 %

|     |           |                                        |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.000.000 | Ägypten (Republik) 4,75 % 11.04.2025   | 1.035.113 | 0,70 |
| EUR | 200.000   | Ägypten (Republik) 6,375 % 11.04.2031  | 183.455   | 0,12 |
| USD | 1.050.000 | Ägypten (Republik) 7,0529 % 15.01.2032 | 902.501   | 0,61 |
| USD | 700.000   | Ägypten (Republik) 7,50 % 16.02.2061   | 481.537   | 0,33 |
| USD | 200.000   | Ägypten (Republik) 7,903 % 21.02.2048  | 147.319   | 0,10 |
| USD | 900.000   | Ägypten (Republik) 8,875 % 29.05.2050  | 721.262   | 0,49 |
|     |           |                                        | 3.471.187 | 2,35 |

## El Salvador 2,37 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,37 %

|     |           |                                           |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 825.000   | El Salvador (Republik) 0,25 % 17.04.2030  | 16.500    | 0,01 |
| USD | 1.050.000 | El Salvador (Republik) 5,875 % 30.01.2025 | 1.044.717 | 0,71 |
| USD | 200.000   | El Salvador (Republik) 7,65 % 15.06.2035  | 192.550   | 0,13 |
| USD | 200.000   | El Salvador (Republik) 8,25 % 10.04.2032  | 203.556   | 0,14 |
| USD | 151.000   | El Salvador (Republik) 8,625 % 28.02.2029 | 157.032   | 0,11 |
| USD | 1.125.000 | El Salvador (Republik) 9,25 % 17.04.2030  | 1.195.594 | 0,81 |
| USD | 400.000   | El Salvador (Republik) 9,50 % 15.07.2052  | 418.478   | 0,28 |
| USD | 250.000   | El Salvador (Republik) 9,65 % 21.11.2054  | 264.678   | 0,18 |
|     |           |                                           | 3.493.105 | 2,37 |

## Gabun 0,28 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,28 %

|     |         |                                     |         |      |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 300.000 | Gabun (Republik) 6,625 % 06.02.2031 | 223.843 | 0,15 |
| USD | 203.000 | Gabun (Republik) 6,95 % 16.06.2025  | 196.437 | 0,13 |
|     |         |                                     | 420.280 | 0,28 |

## Georgien 1,35 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,35 %

|     |           |                                       |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.000.000 | Georgien (Republik) 2,75 % 22.04.2026 | 943.881   | 0,64 |
| USD | 1.200.000 | Georgian Railway 4,00 % 17.06.2028    | 1.051.144 | 0,71 |
|     |           |                                       | 1.995.025 | 1,35 |

## Ghana 2,91 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

|     |         |                                    |         |      |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| USD | 76.800  | Ghana (Republik) 0,00 % 03.07.2026 | 71.569  | 0,05 |
| USD | 127.585 | Ghana (Republik) 0,00 % 03.01.2030 | 99.151  | 0,07 |
|     |         |                                    | 170.720 | 0,12 |

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

## Stufenzinsanleihen 2,79 %

|     |           |                                    |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| USD | 4.080.800 | Ghana (Republik) 5,00 % 03.07.2029 | 3.534.499 | 2,39 |
| USD | 835.200   | Ghana (Republik) 5,00 % 03.07.2035 | 589.885   | 0,40 |
|     |           |                                    | 4.124.384 | 2,79 |

## Guatemala 1,32 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,32 %

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 200.000   | Guatemala (Republik) 4,375 % 05.06.2027 | 192.500   | 0,13 |
| USD | 700.000   | Guatemala (Republik) 5,375 % 24.04.2032 | 662.900   | 0,45 |
| USD | 1.100.000 | Guatemala (Republik) 6,60 % 13.06.2036  | 1.092.712 | 0,74 |
|     |           |                                         | 1.948.112 | 1,32 |

## Honduras 0,18 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,18 %

|     |         |                                           |         |      |
|-----|---------|-------------------------------------------|---------|------|
| USD | 268.000 | Honduras (Republic of) 8,625 % 27.11.2034 | 267.129 | 0,18 |
|-----|---------|-------------------------------------------|---------|------|

## Ungarn 1,23 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,23 %

|     |         |                                               |           |      |
|-----|---------|-----------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 600.000 | Magyar Export-Import Bank 6,00 % 16.05.2029   | 673.698   | 0,46 |
| USD | 780.000 | Magyar Export-Import Bank 6,125 % 04.12.2027  | 786.833   | 0,53 |
| USD | 355.000 | MFB Magyar Fejlesztési Bank 6,50 % 29.06.2028 | 360.319   | 0,24 |
|     |         |                                               | 1.820.850 | 1,23 |

## Indonesien 2,81 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,81 %

|     |           |                                                  |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 2.000.000 | Indonesien (Republik) 1,85 % 12.03.2031          | 1.640.349 | 1,11 |
| USD | 2.000.000 | Indonesien (Republik) 2,15 % 28.07.2031          | 1.658.227 | 1,12 |
| USD | 300.000   | Indonesien (Republik) 3,20 % 23.09.2061          | 186.403   | 0,13 |
| USD | 300.000   | Indonesien (Republik) 3,40 % 18.09.2029          | 279.841   | 0,19 |
| USD | 200.000   | Pelabuhan Indonesia Persero PT 4,25 % 05.05.2025 | 200.637   | 0,14 |
| USD | 200.000   | PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05.02.2030  | 182.037   | 0,12 |
|     |           |                                                  | 4.147.494 | 2,81 |

## Irak 0,97 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,97 %

|     |           |                                   |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.472.188 | Irak (Republik) 5,80 % 15.01.2028 | 1.434.507 | 0,97 |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|

## Irland 0,92 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

|     |           |                                   |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.250.000 | Iridium Capital 9,25 % 18.06.2029 | 1.360.287 | 0,92 |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|

## Elfenbeinküste 1,20 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

|     |           |                                               |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.750.000 | Elfenbeinküste (Regierung) 4,875 % 30.01.2032 | 1.601.604 | 1,08 |
| USD | 200.000   | Elfenbeinküste (Regierung) 6,125 % 15.06.2033 | 178.679   | 0,12 |
|     |           |                                               | 1.780.283 | 1,20 |

## Jamaika 0,77 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,77 %

|     |         |                                                    |           |      |
|-----|---------|----------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 550.000 | Jamaika (Regierung) 7,875 % 28.07.2045             | 638.000   | 0,43 |
| USD | 505.000 | Kingston Airport Revenue Finance 6,75 % 15.12.2036 | 507.646   | 0,34 |
|     |         |                                                    | 1.145.646 | 0,77 |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Jordanien 0,78 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

|     |         |                                           |           |      |
|-----|---------|-------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 500.000 | Jordanien (Königreich) 5,85 % 07.07.2030  | 457.142   | 0,31 |
| USD | 200.000 | Jordanien (Königreich) 7,375 % 10.10.2047 | 177.811   | 0,12 |
| USD | 525.000 | Jordanien (Königreich) 7,50 % 13.01.2029  | 522.802   | 0,35 |
|     |         |                                           | 1.157.755 | 0,78 |

## Libanon 0,12 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

|     |         |                                      |         |      |
|-----|---------|--------------------------------------|---------|------|
| USD | 660.000 | Libanon (Republik) 0,00 % 26.02.2049 | 85.986  | 0,06 |
| USD | 200.000 | Libanon (Republik) 6,60 % 27.11.2026 | 25.974  | 0,02 |
| USD | 200.000 | Libanon (Republik) 6,65 % 26.02.2030 | 26.179  | 0,02 |
| USD | 200.000 | Libanon (Republik) 7,05 % 02.11.2035 | 25.932  | 0,02 |
|     |         |                                      | 164.071 | 0,12 |

## Malaysia 0,36 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

|     |         |                                          |         |      |
|-----|---------|------------------------------------------|---------|------|
| USD | 200.000 | Khazanah Capital 4,876 % 01.06.2033      | 194.679 | 0,13 |
| USD | 210.000 | Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01.06.2028 | 208.393 | 0,14 |
| USD | 200.000 | Petronas Capital 3,404 % 28.04.2061      | 132.439 | 0,09 |
|     |         |                                          | 535.511 | 0,36 |

## Mexiko 3,93 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,93 %

|     |           |                                              |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 200.000   | Mexico City Airport Trust 3,875 % 30.04.2028 | 187.784   | 0,13 |
| USD | 200.000   | Mexico City Airport Trust 4,25 % 31.10.2026  | 196.007   | 0,13 |
| USD | 1.100.000 | Petroleos Mexicanos 5,95 % 28.01.2031        | 928.908   | 0,63 |
| USD | 500.000   | Petroleos Mexicanos 6,49 % 23.01.2027        | 485.321   | 0,33 |
| USD | 1.000.000 | Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027        | 967.588   | 0,66 |
| USD | 900.000   | Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050        | 679.689   | 0,46 |
| USD | 600.000   | Petroleos Mexicanos 8,75 % 02.06.2029        | 601.665   | 0,41 |
| USD | 1.200.000 | Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 A      | 1.047.334 | 0,71 |
| USD | 800.000   | Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 B      | 698.222   | 0,47 |
|     |           |                                              | 5.792.518 | 3,93 |

## Mongolei 1,79 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,79 %

|     |           |                                                 |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.100.000 | Development Bank of Mongolia 11,00 % 07.03.2026 | 1.142.240 | 0,77 |
| USD | 400.000   | Mongolei (Regierung) 3,50 % 07.07.2027          | 373.000   | 0,25 |
| USD | 750.000   | Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031          | 651.563   | 0,44 |
| USD | 500.000   | Mongolei (Regierung) 5,125 % 07.04.2026         | 492.500   | 0,33 |
|     |           |                                                 | 2.659.303 | 1,79 |

## Montenegro 0,99 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,99 %

|     |           |                                           |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.052.000 | Montenegro (Regierung) 2,875 % 16.12.2027 | 1.041.423 | 0,71 |
| USD | 409.000   | Montenegro (Regierung) 7,25 % 12.03.2031  | 420.324   | 0,28 |
|     |           |                                           | 1.461.747 | 0,99 |

## Marokko 0,17 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

|     |         |                       |         |      |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|
| USD | 250.000 | OCP 6,75 % 02.05.2034 | 255.196 | 0,17 |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|

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

## Nigeria 1,16 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

|     |         |                                              |           |      |
|-----|---------|----------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 450.000 | Nigeria (Bundesrepublik) 6,125 % 28.09.2028  | 409.140   | 0,28 |
| USD | 850.000 | Nigeria (Bundesrepublik) 7,625 % 28.11.2047  | 650.716   | 0,44 |
| USD | 250.000 | Nigeria (Bundesrepublik) 8,747 % 21.01.2031  | 241.062   | 0,16 |
| USD | 200.000 | Nigeria (Bundesrepublik) 9,625 % 09.06.2031  | 199.865   | 0,14 |
| USD | 200.000 | Nigeria (Bundesrepublik) 10,375 % 09.12.2034 | 204.420   | 0,14 |
|     |         |                                              | 1.705.203 | 1,16 |

## Nord-Mazedonien 1,49 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,49 %

|     |           |                                                |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.250.000 | Nord-Mazedonien (Regierung) 1,625 % 10.03.2028 | 1.175.005 | 0,80 |
| EUR | 500.000   | Nord-Mazedonien (Regierung) 3,675 % 03.06.2026 | 512.337   | 0,35 |
| EUR | 465.000   | Nord-Mazedonien (Regierung) 6,96 % 13.03.2027  | 503.573   | 0,34 |
|     |           |                                                | 2.190.915 | 1,49 |

## Oman 5,05 %

### Festverzinsliche Anleihen 5,05 %

|     |           |                                              |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.090.000 | EDO Sukuk 5,662 % 03.07.2031                 | 1.095.237 | 0,74 |
| USD | 488.000   | EDO Sukuk 5,875 % 21.09.2033                 | 498.631   | 0,34 |
| USD | 825.000   | Mazoon Assets 5,25 % 09.10.2031              | 810.713   | 0,55 |
| USD | 200.000   | Oman (Sultanat) 5,375 % 08.03.2027           | 199.181   | 0,13 |
| USD | 800.000   | Oman (Sultanat) 5,625 % 17.01.2028           | 799.242   | 0,54 |
| USD | 1.500.000 | Oman (Sultanat) 6,00 % 01.08.2029            | 1.522.344 | 1,03 |
| USD | 750.000   | Oman (Sultanat) 6,50 % 08.03.2047            | 743.563   | 0,50 |
| USD | 500.000   | Oman (Sultanat) 6,75 % 17.01.2048            | 507.997   | 0,34 |
| USD | 1.100.000 | Oman Sovereign Sukuk SAOC 4,875 % 15.06.2030 | 1.096.109 | 0,74 |
| USD | 200.000   | Oztel 6,625 % 24.04.2028                     | 206.503   | 0,14 |
|     |           |                                              | 7.479.520 | 5,05 |

## Pakistan 0,79 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,79 %

|     |         |                                        |           |      |
|-----|---------|----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 500.000 | Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027 | 451.615   | 0,31 |
| USD | 200.000 | Pakistan (Republik) 7,375 % 08.04.2031 | 167.391   | 0,11 |
| USD | 200.000 | Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025  | 197.172   | 0,13 |
| USD | 450.000 | Pakistan (Republik) 8,875 % 08.04.2051 | 350.704   | 0,24 |
|     |         |                                        | 1.166.882 | 0,79 |

## Panama 1,27 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,27 %

|     |           |                                      |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|
| USD | 400.000   | Panama (Republik) 3,298 % 19.01.2033 | 303.404   | 0,21 |
| USD | 1.450.000 | Panama (Republik) 3,87 % 23.07.2060  | 764.513   | 0,52 |
| USD | 1.000.000 | Panama (Republik) 4,50 % 16.04.2050  | 624.260   | 0,42 |
| USD | 200.000   | Panama (Republik) 6,40 % 14.02.2035  | 181.702   | 0,12 |
|     |           |                                      | 1.873.879 | 1,27 |

## Papua-Neuguinea 0,22 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,22 %

|     |         |                                                |         |      |
|-----|---------|------------------------------------------------|---------|------|
| USD | 325.000 | Papua-Neuguinea (Regierung) 8,375 % 04.10.2028 | 324.188 | 0,22 |
|-----|---------|------------------------------------------------|---------|------|

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Paraguay 1,20 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

|     |                                                |           |      |
|-----|------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 200.000 Paraguay (Republik) 3,849 % 28.06.2033 | 173.650   | 0,12 |
| USD | 200.000 Paraguay (Republik) 4,95 % 28.04.2031  | 191.850   | 0,13 |
| USD | 500.000 Paraguay (Republik) 5,40 % 30.03.2050  | 425.625   | 0,29 |
| USD | 300.000 Paraguay (Republik) 5,85 % 21.08.2033  | 294.805   | 0,20 |
| USD | 205.000 Paraguay (Republik) 6,00 % 09.02.2036  | 203.421   | 0,14 |
| USD | 500.000 Paraguay (Republik) 6,10 % 11.08.2044  | 474.495   | 0,32 |
|     |                                                | 1.763.846 | 1,20 |

## Peru 1,25 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,25 %

|     |                                                |           |      |
|-----|------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 800.000 Peru (Republik) 2,783 % 23.01.2031     | 685.560   | 0,46 |
| USD | 200.000 Peru (Republik) 2,844 % 20.06.2030     | 176.544   | 0,12 |
| USD | 1.300.000 Petroleos del Peru 4,75 % 19.06.2032 | 984.447   | 0,67 |
|     |                                                | 1.846.551 | 1,25 |

## Philippinen 0,43 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,43 %

|     |                                                  |         |      |
|-----|--------------------------------------------------|---------|------|
| EUR | 300.000 Philippinen (Republik) 0,25 % 28.04.2025 | 307.752 | 0,21 |
| EUR | 200.000 Philippinen (Republik) 1,20 % 28.04.2033 | 172.832 | 0,12 |
| EUR | 200.000 Philippinen (Republik) 1,75 % 28.04.2041 | 150.032 | 0,10 |
|     |                                                  | 630.616 | 0,43 |

## Polen 0,23 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

|     |                                                        |         |      |
|-----|--------------------------------------------------------|---------|------|
| USD | 345.000 Bank Gospodarstwa Krajowego 5,375 % 22.05.2033 | 337.635 | 0,23 |
|-----|--------------------------------------------------------|---------|------|

## Katar 2,21 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,21 %

|     |                                          |           |      |
|-----|------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 300.000 Katar (Staat) 4,817 % 14.03.2049 | 271.702   | 0,18 |
| USD | 500.000 Katar (Staat) 5,103 % 23.04.2048 | 475.279   | 0,32 |
| USD | 3.000.000 Qatar Energy 2,25 % 12.07.2031 | 2.529.321 | 1,71 |
|     |                                          | 3.276.302 | 2,21 |

## Rumänien 2,34 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,34 %

|     |                                                 |           |      |
|-----|-------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 498.000 Rumänien (Republik) 5,125 % 24.09.2031  | 505.715   | 0,34 |
| EUR | 1.300.000 Rumänien (Republik) 5,25 % 30.05.2032 | 1.322.021 | 0,90 |
| EUR | 600.000 Rumänien (Republik) 5,625 % 22.02.2036  | 598.551   | 0,41 |
| USD | 654.000 Rumänien (Republik) 5,75 % 24.03.2035   | 585.020   | 0,40 |
| USD | 448.000 Rumänien (Republik) 6,375 % 30.01.2034  | 429.714   | 0,29 |
|     |                                                 | 3.441.021 | 2,34 |

## Saudi-Arabien 2,16 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,16 %

|     |                                                    |           |      |
|-----|----------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 300.000 Gaci First Investment 4,875 % 14.02.2035   | 282.744   | 0,19 |
| USD | 200.000 Gaci First Investment 5,00 % 13.10.2027    | 199.416   | 0,14 |
| USD | 1.100.000 Gaci First Investment 5,125 % 14.02.2053 | 923.016   | 0,63 |
| USD | 200.000 Gaci First Investment 5,25 % 13.10.2032    | 198.029   | 0,13 |
| USD | 500.000 Saudi (Regierung) 3,25 % 17.11.2051        | 316.520   | 0,21 |
| USD | 600.000 Saudi (Regierung) 3,75 % 21.01.2055        | 399.522   | 0,27 |
| USD | 900.000 Saudi (Regierung) 5,00 % 16.01.2034        | 875.650   | 0,59 |
|     |                                                    | 3.194.897 | 2,16 |

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

## Senegal 0,63 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,63 %

|     |                                               |         |      |
|-----|-----------------------------------------------|---------|------|
| EUR | 200.000 Senegal (Republik) 4,75 % 13.03.2028  | 190.936 | 0,13 |
| EUR | 250.000 Senegal (Republik) 5,375 % 08.06.2037 | 184.085 | 0,12 |
| USD | 700.000 Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033  | 561.456 | 0,38 |
|     |                                               | 936.477 | 0,63 |

## Südafrika 2,72 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,72 %

|     |                                                   |           |      |
|-----|---------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.200.000 Südafrika (Republik) 4,85 % 30.09.2029  | 1.119.324 | 0,76 |
| USD | 300.000 Südafrika (Republik) 5,75 % 30.09.2049    | 225.315   | 0,15 |
| USD | 1.600.000 Südafrika (Republik) 5,875 % 20.04.2032 | 1.504.734 | 1,02 |
| USD | 481.000 Südafrika (Republik) 7,10 % 19.11.2036    | 469.951   | 0,32 |
| USD | 500.000 Südafrika (Republik) 7,95 % 19.11.2054    | 481.396   | 0,33 |
| USD | 200.000 Transnet SOC 8,25 % 06.02.2028            | 204.067   | 0,14 |
|     |                                                   | 4.004.787 | 2,72 |

## Sri Lanka 1,06 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,06 %

|     |                                                             |           |      |
|-----|-------------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 300.000 Sri Lanka (Republik) 5,75 % 18.04.2023 <sup>1</sup> | 189.000   | 0,13 |
| USD | 300.000 Sri Lanka (Republik) 6,20 % 11.05.2027              | 189.000   | 0,13 |
| USD | 500.000 Sri Lanka (Republik) 6,75 % 18.04.2028              | 322.500   | 0,22 |
| USD | 345.000 Sri Lanka (Republik) 6,825 % 18.07.2026             | 220.800   | 0,15 |
| USD | 200.000 Sri Lanka (Republik) 6,85 % 14.03.2024 <sup>1</sup> | 124.000   | 0,08 |
| USD | 200.000 Sri Lanka (Republik) 7,55 % 28.03.2030              | 128.000   | 0,09 |
| USD | 600.000 Sri Lanka (Republik) 7,85 % 14.03.2029              | 384.750   | 0,26 |
|     |                                                             | 1.558.050 | 1,06 |

## Supranational 3,14 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,14 %

|     |                                                                     |           |      |
|-----|---------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 300.000 Africa Finance 2,875 % 28.04.2028                           | 274.890   | 0,19 |
| USD | 500.000 Africa Finance 4,375 % 17.04.2026                           | 491.898   | 0,33 |
| USD | 1.256.000 Africa Finance 5,55 % 08.10.2029                          | 1.246.711 | 0,84 |
| USD | 400.000 African Export-Import Bank 3,798 % 17.05.2031               | 349.073   | 0,24 |
| USD | 1.000.000 African Export-Import Bank 3,994 % 21.09.2029             | 925.482   | 0,63 |
| USD | 200.000 Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22.10.2031   | 180.746   | 0,12 |
| USD | 1.200.000 Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27.07.2027 | 1.169.554 | 0,79 |
|     |                                                                     | 4.638.354 | 3,14 |

## Tadschikistan 0,97 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,97 %

|     |                                                       |           |      |
|-----|-------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.450.000 Tadschikistan (Republik) 7,125 % 14.09.2027 | 1.425.736 | 0,97 |
|-----|-------------------------------------------------------|-----------|------|

## Trinidad und Tobago 1,03 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,03 %

|     |                                                        |           |      |
|-----|--------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 800.000 Trinidad & Tobago (Republik) 5,95 % 14.01.2031 | 783.800   | 0,53 |
| USD | 751.000 Trinidad & Tobago (Republik) 6,40 % 26.06.2034 | 731.873   | 0,50 |
|     |                                                        | 1.515.673 | 1,03 |

## Tunesien 0,81 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,81 %

|     |                                                |           |      |
|-----|------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 800.000 Tunesien (Republik) 5,75 % 30.01.2025  | 796.576   | 0,54 |
| EUR | 400.000 Tunesien (Republik) 6,375 % 15.07.2026 | 396.605   | 0,27 |
|     |                                                | 1.193.181 | 0,81 |

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Türkei 2,74 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,74 %

|     |           |                                                       |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 700.000   | Istanbul Metropolitan Municipality 6,375 % 09.12.2025 | 700.051   | 0,47 |
| USD | 286.000   | Istanbul Metropolitan Municipality 10,50 % 06.12.2028 | 310.482   | 0,21 |
| USD | 1.000.000 | Türkei (Republik) 5,75 % 11.05.2047                   | 746.223   | 0,51 |
| EUR | 745.000   | Türkei (Republik) 5,875 % 21.05.2030                  | 811.227   | 0,55 |
| USD | 200.000   | Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06.07.2026       | 199.267   | 0,13 |
| USD | 333.000   | Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 7,50 % 06.02.2028       | 339.591   | 0,23 |
| USD | 325.000   | Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28.01.2027       | 342.016   | 0,23 |
| USD | 298.000   | Türkiye Vakıflar Bankasi TAO 6,875 % 07.01.2030       | 293.963   | 0,20 |
| USD | 292.000   | Türkiye Varlik Fonu Yonetimi 8,25 % 14.02.2029        | 304.141   | 0,21 |
|     |           |                                                       | 4.046.961 | 2,74 |

## Ukraine 2,82 %

### Asset Backed Securities 0,32 %

|     |         |                                                             |         |      |
|-----|---------|-------------------------------------------------------------|---------|------|
| USD | 475.950 | State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20.03.2025 | 465.318 | 0,32 |
|-----|---------|-------------------------------------------------------------|---------|------|

### Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

|     |         |                                                            |           |      |
|-----|---------|------------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 550.000 | DTEK Energy 7,00 % 31.12.2027                              | 328.352   | 0,22 |
| EUR | 382.051 | NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance 7,125 % 19.07.2026 | 308.649   | 0,21 |
| USD | 600.000 | NPC Ukrenergo 6,875 % 09.11.2028                           | 415.071   | 0,28 |
| USD | 12.500  | Ukreximbank Via Biz Finance 9,75 % 22.01.2025              | 12.136    | 0,01 |
|     |         |                                                            | 1.064.208 | 0,72 |

### Stufenzinsanleihen 0,98 %

|     |         |                                      |           |      |
|-----|---------|--------------------------------------|-----------|------|
| USD | 90.437  | Ukraine (Republik) 0,00 % 01.02.2030 | 49.672    | 0,03 |
| USD | 337.953 | Ukraine (Republik) 0,00 % 01.02.2034 | 140.544   | 0,10 |
| USD | 678.593 | Ukraine (Republik) 0,00 % 01.02.2035 | 402.483   | 0,27 |
| USD | 305.493 | Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2029 | 212.941   | 0,14 |
| USD | 359.387 | Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2034 | 203.503   | 0,14 |
| USD | 366.546 | Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2035 | 202.325   | 0,14 |
| USD | 424.196 | Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2036 | 230.777   | 0,16 |
|     |         |                                      | 1.442.245 | 0,98 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,80 %

|     |           |                                      |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.510.000 | Ukraine (Republik) 7,75 % 01.08.2041 | 1.174.025 | 0,80 |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|

## Vereinigte Arabische Emirate 2,55 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,55 %

|     |           |                                                                |         |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------------------------|---------|------|
| USD | 867.000   | Abu Dhabi National Energy 4,75 % 09.03.2037                    | 816.041 | 0,55 |
| USD | 828.000   | ADNOC Murban RSC 5,125 % 11.09.2054                            | 749.433 | 0,51 |
| EUR | 650.000   | Finanzministerium der Regierung von Sharjah 4,625 % 17.01.2031 | 680.548 | 0,46 |
| USD | 1.000.000 | Finanzministerium der Regierung von Sharjah 6,125 % 06.03.2036 | 977.478 | 0,66 |

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |         |                                                   |           |      |
|-----|---------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 380.000 | Masdar Abu Dhabi Future Energy 4,875 % 25.07.2033 | 369.895   | 0,25 |
| USD | 200.000 | MDGH 5,084 % 22.05.2053                           | 183.694   | 0,12 |
|     |         |                                                   | 3.777.089 | 2,55 |

## Uruguay 1,49 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,49 %

|     |           |                                       |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| USD | 250.000   | Uruguay (Republik) 4,125 % 20.11.2045 | 210.732   | 0,14 |
| USD | 500.000   | Uruguay (Republik) 4,375 % 23.01.2031 | 486.430   | 0,33 |
| USD | 1.650.000 | Uruguay (Republik) 5,25 % 10.09.2060  | 1.508.988 | 1,02 |
|     |           |                                       | 2.206.150 | 1,49 |

## Usbekistan 3,64 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,64 %

|     |           |                                                              |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 490.000   | Agrobank 9,25 % 02.10.2029                                   | 501.834   | 0,34 |
| USD | 2.550.000 | Ipoteka-Bank 5,50 % 19.11.2025                               | 2.520.305 | 1,71 |
| USD | 300.000   | National Bank of Uzbekistan 4,85 % 21.10.2025                | 294.324   | 0,20 |
| USD | 700.000   | Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 8,95 % 24.07.2029 | 715.130   | 0,48 |
| USD | 200.000   | Usbekistan (Republik) 3,90 % 19.10.2031                      | 164.983   | 0,11 |
| EUR | 533.000   | Usbekistan (Republik) 5,375 % 29.05.2027                     | 556.845   | 0,38 |
| USD | 700.000   | Uzbekneftegaz 4,75 % 16.11.2028                              | 616.907   | 0,42 |
|     |           |                                                              | 5.370.328 | 3,64 |

## Sambia 0,67 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,04 %

|     |        |                                     |        |      |
|-----|--------|-------------------------------------|--------|------|
| USD | 92.228 | Sambia (Republik) 0,50 % 31.12.2053 | 52.942 | 0,04 |
|-----|--------|-------------------------------------|--------|------|

### Stufenzinsanleihen 0,63 %

|     |           |                                     |         |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 1.052.135 | Sambia (Republik) 5,75 % 30.06.2033 | 924.882 | 0,63 |
|-----|-----------|-------------------------------------|---------|------|

## Wertpapieranlagen

140.135.269 94,93

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

## Derivate (0,93 %)<sup>2</sup>

### Futures (0,15 %)

|                                     |           |        |
|-------------------------------------|-----------|--------|
| 13 CBT US 2 Year Note März 2025     | 3.605     | -      |
| 33 CBT US 5 Year Note März 2025     | (23.275)  | (0,02) |
| (35) CBT US 10 Year Note März 2025  | 29.336    | 0,02   |
| (64) CBT US 10 Year Ultra März 2025 | 68.000    | 0,05   |
| 195 CBT US Long Bond März 2025      | (386.953) | (0,26) |
| 40 CBT US Ultra Bond März 2025      | (121.406) | (0,08) |
| (55) EUX Euro Bobl März 2025        | 81.611    | 0,06   |
| (24) EUX Euro Bund März 2025        | 84.423    | 0,06   |
| (2) EUX Euro Buxl März 2025         | 16.893    | 0,01   |
| (40) EUX Euro Schatz März 2025      | 17.432    | 0,01   |
|                                     | (230.334) | (0,15) |

### Devisenterminkontrakte 0,16 %

|                                                         |         |      |
|---------------------------------------------------------|---------|------|
| Kauf 5.240 AUD: Verkauf 3.332 USD Januar 2025           | (83)    | -    |
| Kauf 30.245 EUR: Verkauf 31.802 USD Januar 2025         | (392)   | -    |
| Kauf 309.166 EUR: Verkauf 325.086 USD Januar 2025       | (4.010) | -    |
| Kauf 91.375 EUR: Verkauf 95.990 USD Januar 2025         | (1.095) | -    |
| Kauf 57.428 EUR: Verkauf 60.228 USD Januar 2025         | (588)   | -    |
| Kauf 146.443 EUR: Verkauf 152.478 USD Januar 2025       | (394)   | -    |
| Kauf 382.568 EUR: Verkauf 398.334 USD Januar 2025       | (1.028) | -    |
| Kauf 69.236 EUR: Verkauf 71.932 USD Januar 2025         | (28)    | -    |
| Kauf 21.496 GBP: Verkauf 27.402 USD Januar 2025         | (477)   | -    |
| Kauf 3.278 USD: Verkauf 5.240 AUD Januar 2025           | 30      | -    |
| Kauf 18.538.175 USD: Verkauf 17.615.895 EUR Januar 2025 | 243.645 | 0,16 |
| Kauf 193.555 USD: Verkauf 184.200 EUR Januar 2025       | 2.259   | -    |
| Kauf 328.054 USD: Verkauf 312.210 EUR Januar 2025       | 3.816   | -    |
| Kauf 1.893 USD: Verkauf 1.805 EUR Januar 2025           | 19      | -    |
| Kauf 27.021 USD: Verkauf 21.496 GBP Januar 2025         | 96      | -    |
| Kauf 10.957 USD: Verkauf 8.745 GBP Januar 2025          | 3       | -    |
|                                                         | 241.773 | 0,16 |

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,89 %)

|                                                         |           |        |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 1.130.126 AUD: Verkauf 720.055 USD Januar 2025     | (19.427)  | (0,01) |
| Kauf 2.793 CHF: Verkauf 3.140 USD Januar 2025           | (49)      | -      |
| Kauf 2.588 CHF: Verkauf 2.909 USD Januar 2025           | (45)      | -      |
| Kauf 15.000 EUR: Verkauf 15.601 USD Januar 2025         | (26)      | -      |
| Kauf 9.000 EUR: Verkauf 9.370 USD Januar 2025           | (26)      | -      |
| Kauf 733.000 EUR: Verkauf 769.398 USD Januar 2025       | (8.352)   | (0,02) |
| Kauf 738.078 EUR: Verkauf 776.459 USD Januar 2025       | (10.143)  | (0,01) |
| Kauf 29.378.540 EUR: Verkauf 30.906.286 USD Januar 2025 | (403.723) | (0,27) |
| Kauf 2.699 EUR: Verkauf 2.840 USD Januar 2025           | (37)      | -      |
| Kauf 120.411 EUR: Verkauf 126.672 USD Januar 2025       | (1.655)   | -      |
| Kauf 91.290 EUR: Verkauf 96.038 USD Januar 2025         | (1.255)   | -      |
| Kauf 63.461.883 EUR: Verkauf 66.762.034 USD Januar 2025 | (872.100) | (0,59) |
| Kauf 57.634 EUR: Verkauf 60.632 USD Januar 2025         | (792)     | -      |
| Kauf 4.661.457 GBP: Verkauf 5.914.726 USD Januar 2025   | (75.604)  | (0,05) |

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

|                                                       |             |        |
|-------------------------------------------------------|-------------|--------|
| Kauf 34.723 NOK: Verkauf 3.112 USD Januar 2025        | (54)        | -      |
| Kauf 8.433 USD: Verkauf 13.502 AUD Januar 2025        | 63          | -      |
| Kauf 34 USD: Verkauf 31 CHF Januar 2025               | -           | -      |
| Kauf 32 USD: Verkauf 28 CHF Januar 2025               | -           | -      |
| Kauf 33 USD: Verkauf 30 CHF Januar 2025               | -           | -      |
| Kauf 36 USD: Verkauf 32 CHF Januar 2025               | -           | -      |
| Kauf 1.674 USD: Verkauf 1.614 EUR Januar 2025         | (2)         | -      |
| Kauf 402.664 USD: Verkauf 388.261 EUR Januar 2025     | (453)       | -      |
| Kauf 32 USD: Verkauf 31 EUR Januar 2025               | -           | -      |
| Kauf 688.163 USD: Verkauf 663.549 EUR Januar 2025     | (773)       | -      |
| Kauf 1.082 USD: Verkauf 1.043 EUR Januar 2025         | (1)         | -      |
| Kauf 20.273 USD: Verkauf 19.548 EUR Januar 2025       | (23)        | -      |
| Kauf 814 USD: Verkauf 785 EUR Januar 2025             | (1)         | -      |
| Kauf 7.302.726 USD: Verkauf 6.957.255 EUR Januar 2025 | 79.287      | 0,05   |
| Kauf 998 USD: Verkauf 948 EUR Januar 2025             | 14          | -      |
| Kauf 680.578 USD: Verkauf 646.537 EUR Januar 2025     | 9.305       | 0,01   |
| Kauf 29 USD: Verkauf 27 EUR Januar 2025               | -           | -      |
| Kauf 57.013 USD: Verkauf 45.589 GBP Januar 2025       | (94)        | -      |
| Kauf 14.451 USD: Verkauf 11.381 GBP Januar 2025       | 196         | -      |
| Kauf 65.484 USD: Verkauf 51.493 GBP Januar 2025       | 982         | -      |
| Kauf 38 USD: Verkauf 439 NOK Januar 2025              | -           | -      |
|                                                       | (1.304.788) | (0,89) |

|                                              |                    |               |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------|
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b> | <b>138.841.920</b> | <b>94,05</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>               | <b>8.777.352</b>   | <b>5,95</b>   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                   | <b>147.619.272</b> | <b>100,00</b> |

<sup>1</sup> Notleidend. (Der Emittent hat vertraglich vereinbarte Zins- oder Tilgungszahlungen auf eine Schuldverschreibung nicht geleistet).

<sup>2</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                                          | Käufe<br>USD | Verkäufe<br>USD |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Argentinien</b>                                             |              |                 |
| YPF 8,75 % 11.09.2031                                          | 1.000.000    | -               |
| <b>Brasilien</b>                                               |              |                 |
| Brasilien (Föderative Republik) 6,00 % 20.10.2033              | 1.135.800    | -               |
| <b>Kolumbien</b>                                               |              |                 |
| Kolumbien (Republik) 8,375 % 07/11/2054                        | 986.500      | -               |
| <b>Ghana</b>                                                   |              |                 |
| Ghana (Republik) 5,00 % 03.07.2029                             | 3.022.750    | -               |
| <b>Guatemala</b>                                               |              |                 |
| Guatemala (Republik) 6,60 % 13.06.2036                         | 1.099.120    | -               |
| <b>Mexiko</b>                                                  |              |                 |
| Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 4,875 % 19.05.2033    | 1.424.850    | 1.382.687       |
| Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 3,75 % 11.01.2028     | -            | 1.924.000       |
| <b>Mosambik</b>                                                |              |                 |
| Mosambik (Republik) 5,00 % 15.09.2031                          | -            | 1.250.344       |
| <b>Saudi-Arabien</b>                                           |              |                 |
| Saudi (Regierung) 2,25 % 02.02.2033                            | -            | 809.000         |
| <b>Supranational</b>                                           |              |                 |
| Africa Finance 5,55 % 08.10.2029                               | 1.256.000    | -               |
| <b>Türkei</b>                                                  |              |                 |
| Ziraat Katılım Varlık Kiralama 9,375 % 12.11.2026              | -            | 741.357         |
| <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>                            |              |                 |
| Abu Dhabi Energy 4,375 % 09.10.2031                            | 1.290.796    | 1.248.975       |
| Finanzministerium der Regierung von Sharjah 6,125 % 06.03.2036 | 1.009.000    | -               |
| Sharjah Sukuk Program 6,092 % 19.03.2034                       | -            | 813.960         |
| <b>Uruguay</b>                                                 |              |                 |
| Uruguay (Republik) 5,25 % 10.09.2060                           | 1.654.317    | -               |
| Uruguay (Republik) 4,975 % 20.04.2055                          | -            | 889.100         |
| Uruguay (Republik) 5,75 % 28.10.2034                           | -            | 1.395.375       |
| <b>Usbekistan</b>                                              |              |                 |
| Usbekistan (Republik) 6,90 % 28.02.2032                        | -            | 827.207         |

# Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 4,27 % (netto) bzw. 4,69 % (brutto), während der iBoxx Euro Corporates Index eine Rendite von 4,08 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei 4,86 % lag.

Auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen verbuchten während des Berichtszeitraums eine positive Gesamtrendite. Die Gewinne wurden durch den globalen Zinssenkungszyklus und die anhaltende Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft gestützt. Dennoch war der Zeitraum nicht frei von Volatilität, insbesondere an den Märkten für Staatsanleihen, die sich schwächer entwickelten als Unternehmensanleihen. Nach einer Rally im Sommer, ausgelöst durch die Zinssenkungen der EZB und schließlich der Fed im September, tendierten Staatsanleihen im weiteren Jahresverlauf schwächer, insbesondere nach dem Ausgang der US-Wahlen. Grund dafür waren Sorgen über die Auswirkungen der möglichen Politik von Präsident Donald Trump auf die Inflation und die Aussichten auf weitere Zinssenkungen in den USA. Auch das zunehmende politische Risiko in der Eurozone sorgte angesichts des Zusammenbruchs der deutschen Regierungskoalition und der Abberufung des neuen französischen Premierministers für Beunruhigung. Die makroökonomischen Daten der Eurozone blieben schwach. Anleger in Kreditwerten schöpften jedoch Mut aus einer gewissen Verbesserung im Dienstleistungssektor zum Jahresende, der Abschwächung der Inflation und der Ankündigung weiterer Zinssenkungen durch die EZB zur Stützung der Konjunktur.

Den höchsten Beitrag zur Outperformance des Fonds leistete die Titelauswahl, gefolgt von der Vermögensallokation. Das übergewichtete Engagement im Kredit-Beta wirkte sich ebenfalls positiv auf die relative Rendite aus. Das im Vergleich zur Benchmark überdurchschnittliche Zinsengagement (Duration) des Fonds leistete einen positiven Beitrag, wurde gegen Ende des Berichtszeitraums jedoch problematisch.

Auf Sektorebene entwickelte sich die übergewichtete Position in Immobilien mit Abstand am besten, da sich die Spreads in diesem Sektor durchweg stärker verengten als in den meisten anderen Sektoren. Die zu Beginn des Jahres vorgenommene Umschichtung auf ein untergewichtetes Engagement in Versorgungstiteln erwies sich angesichts der Schwäche britischer Wasserversorger als positiv. Die im Vergleich zum Markt unterdurchschnittliche Allokation im Versicherungssektor, der sich stark entwickelte, belastete hingegen die Wertentwicklung. Gleiches galt für die übergewichtete Position in Lebensmittel- und Getränkeunternehmen, die mit der Entwicklung des Gesamtmarktes nicht Schritt halten konnten.

Auf Ebene der einzelnen Emittenten stammte einer der größten Performancebeiträge aus dem Engagement des Fonds im spanischen Einzelhandelsimmobilienunternehmen Lar España Real Estate SOCIMI, das übernommen wurde. Die übergewichtete Position in EP Infrastructure entwickelte sich nach der jüngsten Heraufstufung der Schuldtitel auf Investment-Grade-Niveau gut. Das Engagement des Fonds in UniCredit, der zweitgrößten Bank Italiens, erwies sich aufgrund der geplanten Fusion mit der deutschen Commerzbank als vorteilhaft. Die Position im luxemburgischen Satellitenkommunikationsdienstleister SES hingegen belastete die Wertentwicklung aufgrund von Befürchtungen über die harte Konkurrenz durch Starlink des US-amerikanischen Unternehmers Elon Musk.

Die Zusammensetzung des Portfolios blieb relativ unverändert, mit Ausnahme einer leichten Erhöhung des Kreditrisikos des Fonds insgesamt. Aufgrund der unsicheren politischen Lage in Frankreich hatten wir zu Beginn des Berichtszeitraums einen ungewöhnlich hohen Bestand an liquiden Mitteln. Wir nutzten die Erlöse, um die Bankenposition wieder auf eine leichte Übergewichtung auszubauen. Zu den Aktivitäten gehörten die Aufstockung des Engagements des Fonds in der Nationwide Building Society, die Eröffnung einer neuen Position in UniCredit und eine Umschichtung von nachrangigen Anleihen der Commerzbank in vorrangige Schuldtitel. Attraktive Gelegenheiten fanden wir auch bei einigen höherrentierlichen Titeln, die das Potenzial haben, zu „Rising Stars“ zu werden.

Nach dem deutlichen Wahlsieg in den USA erhöhten wir taktisch das Engagement des Fonds im Kredit-Beta. Wir nahmen länger laufende, aber qualitativ hochwertige und relativ defensive US-Kreditwerte sowie ausgewählte europäische Versorgungstitel ins Portfolio auf. Wir blieben am Primärmarkt aktiv und beteiligten uns an attraktiv bewerteten Neuemissionen.

Unterdessen trennten wir uns aufgrund der bereits erwähnten negativen Entwicklungen von SES. Wir achteten auch darauf, Gewinne bei Titeln mitzunehmen, die uns grundsätzlich gut gefielen, die aber allmählich teuer erschienen. Wir behielten die leicht übergewichtete Durationsposition bei, um von weiteren Zinssenkungen zu profitieren.

Die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft, Zinssenkungen, die nachlassende Inflation in der Eurozone und die steigende Nachfrage der Anleger stützten die europäischen Investment-Grade-Märkte im Jahr 2024. Die Kreditspreads haben sich deutlich eingeeengt, und wir sehen wenig Spielraum für eine weitere Verengung. Dennoch sind wir der Meinung, dass sich europäische Kreditwerte mit Investment-Grade-Rating weiterhin besser entwickeln werden als Staatsanleihen, auch wenn ein Großteil der Renditen eher auf „Carry“ als auf eine Verengung der Spreads zurückzuführen sein wird. Im Immobiliensektor (der größten übergewichteten Position des Fonds) sehen wir allerdings weiteres Potenzial für eine Verengung der Spreads, da dieser Sektor erheblich von Zinssenkungen profitieren dürfte.

Wir gehen davon aus, dass die Fundamentaldaten der Kreditmärkte weiterhin unterstützend wirken werden – die Bilanzen europäischer Unternehmen sind relativ solide und die Ausfallquoten scheinen sich in Grenzen zu halten. Hohe absolute Erträge dürften unserer Ansicht nach weiterhin mehr Anleger in den Kreditmarkt locken, nachdem die wichtigsten Zentralbanken nun mit Zinssenkungen begonnen haben.

Europäische Kreditwerte haben jedoch weiterhin mit erheblichem Gegenwind zu kämpfen. Nach der ersten Erholungsrally im Nachgang der US-Wahlen sind wir vorsichtig, was die Auswirkungen der möglichen Politik von Präsident Trump betrifft, wie z. B. höhere US-Zölle auf europäische Exporte und die Entwicklung der US-Zinssenkungen. Der Konflikt in der Ukraine zeigt kaum Anzeichen einer Entspannung, während die Spannungen im Nahen Osten anhalten.

Insgesamt sind wir mit unserem leicht übergewichteten Engagement im Kredit-Beta vorerst zufrieden. Allerdings sind wir weiterhin auf der Suche nach attraktiven Titeln, um die Qualität des Fondsportfolios insgesamt zu verbessern.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Euro Corporate Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem iBoxx Euro Corporates Index um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen und andere Arten von Investment-Grade-Anleihen. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in Total Return Swaps investieren. Darüber hinaus kann er in CoCo-Bonds und/oder ABS und MBS investieren.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen beliebiger Emittenten (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, über einen Marktzyklus eine Gesamtrendite zu erzielen, die über der Rendite der Benchmark liegt, indem er hauptsächlich in auf Euro lautende Unternehmensanleihen mit Anlagequalität („Investment Grade“) investiert. Der Anlageprozess verbindet Vermögensallokationsansichten mit einer rigorosen, auf Fundamentaldaten beruhenden Titelauswahl durch die Kreditanalysten.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                 |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|-------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                     |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Euro Corporate Bond Fund            | H2 EUR (netto)*  | 0,23**                    | 4,58**                    | (13,80)                   | (1,02)                    | 6,59                      | 4,27                        |
| iBoxx Euro Corporates Index         |                  | (0,47)                    | 3,50                      | (12,94)                   | 0,11                      | 6,38                      | 4,08                        |
| Euro Corporate Bond Fund            | H2 EUR (brutto)* | 1,04**                    | 5,42**                    | (13,10)                   | (0,23)***                 | 7,45                      | 4,69                        |
| iBoxx Euro Corporates Index + 1,5 % |                  | 1,02***                   | 5,05                      | (11,64)                   | 1,61                      | 7,98                      | 4,86                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 894.038.832        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 35.573.190         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 15.860.171         |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 5.072.036          |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 739.867            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 260.970            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                  |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 951.545.066        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                  |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 958.407            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 4.813.410          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 879.266            |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 377.398            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 1.015.601          |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 6.512              |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 8.050.594          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>943.494.472</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                   |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 210               |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 19.169.121        |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                 |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 52.771            |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                 |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 677.754           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 19.899.856        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                   |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 2.619.562         |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 129.258           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 41.583            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 270.538           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 34.588            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 591.493           |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                 |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 91.560            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                 |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 205.760           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 3.984.342         |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 15.915.514        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 21.515.122        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten                                                   | 3             | 1.100.659         |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten                                                      | 3             | (5.458)           |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (1.998.734)       |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 88.852            |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 20.700.441        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 7.327.367         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | (816.339)         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | (169.411)         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 563.361           |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 31.494            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 6.936.472         |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>43.552.427</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR           | Erläuterungen                                       | EUR                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 1.033.368.263 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 64.850.362         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 15.915.514    | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (196.903.345)      |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 20.700.441    | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                   | 10 (1.360.911)     |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 6.936.472     | Dividendenausschüttungen                            | 11 (12.324)        |
|                                                                                            |               | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>943.494.472</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR            | A2 HCHF             | A2 HSEK             | A2 HUSD          | A3 EUR            | A3 HGBP           |
|----------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 790.826,00        | 32.182,16           | 1.009,55            | 14.237,35        | 158.914,31        | 24.943,33         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 112.023,75        | -                   | 31,10               | 382,21           | 2.386,72          | 438,07            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (97.857,81)       | (2.893,00)          | (9,91)              | (4.153,14)       | (7.128,90)        | (461,69)          |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>804.991,94</b> | <b>29.289,16</b>    | <b>1.030,74</b>     | <b>10.466,42</b> | <b>154.172,13</b> | <b>24.919,71</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>157,79</b>     | <b>118,56</b>       | <b>1.380,38</b>     | <b>138,13</b>    | <b>115,88</b>     | <b>117,41</b>     |
|                                                          | C2 EUR            | F2 HUSD             | G2 EUR              | G2 HCHF          | H2 EUR            | H2 HCHF           |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 5.091,28          | 11.109,18           | 4.286.592,54        | 25,00            | 358.060,32        | 5.669,80          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.142,81          | -                   | 198.622,46          | -                | 21.726,35         | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (6.234,09)        | -                   | (1.116.339,14)      | -                | (48.166,98)       | (1.730,00)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>-*</b>         | <b>11.109,18</b>    | <b>3.368.875,86</b> | <b>25,00</b>     | <b>331.619,69</b> | <b>3.939,80</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>n. z.</b>      | <b>124,22</b>       | <b>119,28</b>       | <b>101,38</b>    | <b>122,22</b>     | <b>102,71</b>     |
|                                                          | H2 HSEK           | H2 HUSD             | H3 EUR              | H3 HGBP          | I1 HJPY           | I2 EUR            |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 621,89            | 672,00              | 79.216,70           | 13.570,20        | 23.331,27         | 711.448,92        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 | -                   | 7.092,95            | 5,96             | -                 | 84.676,30         |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                 | -                   | (7.191,81)          | (2.409,48)       | (50,00)           | (126.265,76)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>621,89</b>     | <b>672,00</b>       | <b>79.117,84</b>    | <b>11.166,68</b> | <b>23.281,27</b>  | <b>669.859,46</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>1.119,25</b>   | <b>131,17</b>       | <b>93,93</b>        | <b>102,47</b>    | <b>8.857,80</b>   | <b>167,91</b>     |
|                                                          | I2 HCHF           | I3 EUR              | I3 USD              | X2 EUR           | X3q EUR           |                   |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 23.691,00         | 1.898.451,30        | 427,51              | 20.502,38        | 7.070,47          |                   |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 | 55.622,58           | 15,02               | 312,46           | 1.275,85          |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (8.580,00)        | (169.376,04)        | -                   | (2.487,10)       | (783,86)          |                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>15.111,00</b>  | <b>1.784.697,84</b> | <b>442,53</b>       | <b>18.327,74</b> | <b>7.562,46</b>   |                   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>111,89</b>     | <b>122,20</b>       | <b>75,93</b>        | <b>135,53</b>    | <b>89,74</b>      |                   |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                   |                   |                 | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |
|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum               | Zum               | Zum             | Zum                         | Zum        | Zum         |
| 30. Juni 23       | 30. Jun 24        | 31. Dez. 24     | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
| EUR 1.732.748.687 | EUR 1.033.368.263 | EUR 943.494.472 | A2 EUR                      | 142,76     | 151,63      |
| USD 1.880.631.856 | USD 1.106.640.273 | USD 982.225.864 | A2 HCHF                     | 111,46     | 115,55      |
|                   |                   |                 | A2 HSEK                     | 1.251,55   | 1.328,15    |
|                   |                   |                 | A2 HUSD                     | 122,08     | 131,66      |
|                   |                   |                 | A3 EUR                      | 108,64     | 111,36      |
|                   |                   |                 | A3 HGBP                     | 107,84     | 112,03      |
|                   |                   |                 | C2 EUR                      | 105,04     | 111,75      |
|                   |                   |                 | F2 HUSD                     | 109,18     | 118,21      |
|                   |                   |                 | G2 EUR                      | 106,68     | 114,16      |
|                   |                   |                 | G2 HCHF                     | 94,19      | 98,40       |
|                   |                   |                 | H2 EUR                      | 109,97     | 117,22      |
|                   |                   |                 | H2 HCHF                     | 96,05      | 99,92       |
|                   |                   |                 | H2 HSEK                     | 1.009,17   | 1.074,85    |
|                   |                   |                 | H2 HUSD                     | 115,28     | 124,82      |
|                   |                   |                 | H3 EUR                      | 87,56      | 90,09       |
|                   |                   |                 | H3 HGBP                     | 93,60      | 97,59       |
|                   |                   |                 | I1 HJPY                     | 8.709,49   | 8.664,75    |
|                   |                   |                 | I2 EUR                      | 150,94     | 160,99      |
|                   |                   |                 | I2 HCHF                     | 104,55     | 108,82      |
|                   |                   |                 | I3 EUR                      | 113,81     | 117,17      |
|                   |                   |                 | I3 USD                      | 73,73      | 74,89       |
|                   |                   |                 | X2 EUR                      | 123,27     | 130,47      |
|                   |                   |                 | X3q EUR                     | 86,22      | 88,07       |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR  | 1,17%       | 1,18%      | 1,18%       |
| A2 HCHF | 1,17%       | 1,18%      | 1,18%       |
| A2 HSEK | 1,17%       | 1,18%      | 1,19%       |
| A2 HUSD | 1,17%       | 1,19%      | 1,18%       |
| A3 EUR  | 1,17%       | 1,18%      | 1,18%       |
| A3 HGBP | 1,17%       | 1,18%      | 1,18%       |
| C2 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | n. z.*      |
| F2 HUSD | 0,80%       | 0,81%      | 0,81%       |
| G2 EUR  | 0,40%       | 0,40%      | 0,40%       |
| G2 HCHF | 0,40%       | 0,40%      | 0,40%       |
| H2 EUR  | 0,80%       | 0,81%      | 0,81%       |
| H2 HCHF | 0,80%       | 0,81%      | 0,81%       |
| H2 HSEK | 0,80%       | 0,81%      | 0,82%       |
| H2 HUSD | 0,80%       | 0,81%      | 0,82%       |
| H3 EUR  | 0,80%       | 0,81%      | 0,81%       |
| H3 HGBP | 0,80%       | 0,80%      | 0,81%       |
| I1 HJPY | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I2 EUR  | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I2 HCHF | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I3 EUR  | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I3 USD  | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| X2 EUR  | 1,52%       | 1,53%      | 1,53%       |
| X3q EUR | 1,52%       | 1,53%      | 1,53%       |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

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

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 18. Okt. 24 | 20. Jan. 25 |
|----------------------|-------------|-------------|
| X3q EUR              | 0,873547    | 0,861073    |

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Aktien 0,00 %                                  |       |   |
|------------------------------------------------|-------|---|
| 100 iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 12140 | - |

| Anleihen 94,76 %                     |           |      |
|--------------------------------------|-----------|------|
| Australien 0,49 %                    |           |      |
| Festverzinsliche Anleihen 0,49 %     |           |      |
| EUR 2.385.000 NBN 4,125 % 15.03.2029 | 2.499.919 | 0,26 |
| EUR 1.965.000 NBN 4,375 % 15.03.2033 | 2.128.869 | 0,23 |
|                                      | 4.628.788 | 0,49 |

| Österreich 0,39 %                              |           |      |
|------------------------------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,39 %               |           |      |
| EUR 3.500.000 Mondif Finance 3,75 % 31.05.2032 | 3.592.326 | 0,39 |

| Belgien 3,24 %                                           |            |      |
|----------------------------------------------------------|------------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 2,76 %                         |            |      |
| EUR 2.500.000 Anheuser-Busch InBev 3,95 % 22.03.2044     | 2.547.045  | 0,27 |
| EUR 7.200.000 Belfius Bank 3,375 % 20.02.2031            | 7.192.613  | 0,76 |
| EUR 4.100.000 Elia 3,875 % 11.06.2031                    | 4.149.167  | 0,44 |
| EUR 7.300.000 Fluvius System Operator 3,875 % 09.05.2033 | 7.511.507  | 0,80 |
| EUR 5.100.000 VGP 2,25 % 17.01.2030                      | 4.668.249  | 0,49 |
|                                                          | 26.068.581 | 2,76 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 % |           |      |
|---------------------------------------|-----------|------|
| EUR 4.500.000 Solvay 2,50 % Perpetual | 4.441.660 | 0,48 |

| Tschechische Republik 1,20 %                        |            |      |
|-----------------------------------------------------|------------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,20 %                    |            |      |
| EUR 12.900.000 EP Infrastructure 1,816 % 02.03.2031 | 11.361.842 | 1,20 |

| Dänemark 3,30 %                                      |            |      |
|------------------------------------------------------|------------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,99 %                     |            |      |
| EUR 4.500.000 Danske Bank 1,375 % 12.02.2030         | 4.489.220  | 0,48 |
| EUR 9.450.000 DSV Finance 3,375 % 06.11.2034         | 9.468.692  | 1,00 |
| EUR 4.820.000 Nykredit Realkredit 3,375 % 10.01.2030 | 4.806.772  | 0,51 |
|                                                      | 18.764.684 | 1,99 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 1,31 %        |            |      |
|----------------------------------------------|------------|------|
| EUR 11.900.000 Danske Bank 4,50 % 09.11.2028 | 12.406.827 | 1,31 |

| Finnland 0,75 %                             |           |      |
|---------------------------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,75 %            |           |      |
| USD 4.860.000 Amer Sports 6,75 % 16.02.2031 | 4.727.875 | 0,50 |
| EUR 2.370.000 Fingrid 2,75 % 04.12.2029     | 2.362.396 | 0,25 |
|                                             | 7.090.271 | 0,75 |

| Frankreich 12,07 %                                                 |           |      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 8,23 %                                   |           |      |
| EUR 4.139.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,88 % Perpetual  | 4.129.480 | 0,44 |
| EUR 5.000.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 4,00 % 21.11.2029 | 5.194.493 | 0,55 |
| EUR 4.200.000 Bouygues 5,375 % 30.06.2042                          | 4.909.094 | 0,52 |

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

| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) |                                                                |            |      |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------|------|
| EUR 4.100.000                           | Crédit Agricole 3,50 % 26.09.2034                              | 4.042.344  | 0,43 |
| EUR 2.600.000                           | Crédit Agricole 3,75 % 22.01.2034                              | 2.659.293  | 0,28 |
| EUR 4.400.000                           | Électricité de France 4,25 % 25.01.2032                        | 4.621.397  | 0,49 |
| EUR 2.600.000                           | Électricité de France 4,75 % 17.06.2044                        | 2.729.756  | 0,29 |
| EUR 7.040.000                           | GELF Bond Issuer I 3,625 % 27.11.2031                          | 7.048.606  | 0,75 |
| EUR 7.600.000                           | Nexans 4,125 % 29.05.2029                                      | 7.799.006  | 0,83 |
| EUR 3.300.000                           | Nexans 4,25 % 11.03.2030                                       | 3.382.637  | 0,36 |
| EUR 4.800.000                           | Orano 4,00 % 12.03.2031                                        | 4.927.896  | 0,52 |
| EUR 8.500.000                           | RCI Banque 3,875 % 30.09.2030                                  | 8.541.340  | 0,91 |
| EUR 4.100.000                           | RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 2,875 % 02.10.2028 | 4.089.488  | 0,43 |
| EUR 8.700.000                           | Thales 4,25 % 18.10.2031                                       | 9.182.828  | 0,97 |
| EUR 4.400.000                           | Verallia 3,875 % 04.11.2032                                    | 4.384.538  | 0,46 |
|                                         |                                                                | 77.642.196 | 8,23 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 3,84 % |                                     |            |      |
|---------------------------------------|-------------------------------------|------------|------|
| EUR 2.600.000                         | AXA 4,25 % 10.03.2043               | 2.647.824  | 0,28 |
| EUR 4.800.000                         | BNP Paribas 4,042 % 10.01.2032      | 4.930.577  | 0,52 |
| EUR 11.300.000                        | BNP Paribas 4,75 % 13.11.2032       | 12.063.970 | 1,28 |
| EUR 4.100.000                         | Société Générale 3,625 % 13.11.2030 | 4.091.976  | 0,43 |
| EUR 9.400.000                         | Société Générale 4,875 % 21.11.2031 | 9.952.086  | 1,06 |
| EUR 2.500.000                         | TotalEnergies 3,369 % Perpetual     | 2.499.144  | 0,27 |
|                                       |                                     | 36.185.577 | 3,84 |

| Deutschland 8,55 %               |                                                        |            |      |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------|------------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 5,77 % |                                                        |            |      |
| EUR 1.300.000                    | Aroundtown 0,375 % 15.04.2027                          | 1.213.443  | 0,13 |
| EUR 2.900.000                    | Aroundtown 1,625 % 31.01.2028                          | 2.746.339  | 0,29 |
| EUR 4.500.000                    | Daimler Truck International Finance 3,375 % 23.09.2030 | 4.531.995  | 0,48 |
| EUR 5.200.000                    | Deutsche Bank 1,625 % 20.01.2027                       | 5.055.864  | 0,54 |
| EUR 6.100.000                    | Deutsche Bank 4,00 % 12.07.2028                        | 6.221.152  | 0,66 |
| EUR 2.600.000                    | Deutsche Bank 4,50 % 12.07.2035                        | 2.693.257  | 0,29 |
| EUR 6.500.000                    | EnBW International Finance 3,50 % 22.07.2031           | 6.616.813  | 0,70 |
| EUR 4.400.000                    | EnBW International Finance 3,85 % 23.05.2030           | 4.576.638  | 0,48 |
| EUR 6.700.000                    | Oldenburgische Landesbank 5,625 % 02.02.2026           | 6.861.654  | 0,73 |
| EUR 1.290.000                    | Volkswagen 3,875 % 11.10.2028                          | 1.311.006  | 0,14 |
| EUR 1.700.000                    | Volkswagen 3,875 % 19.11.2031                          | 1.700.575  | 0,18 |
| EUR 7.000.000                    | Volkswagen 4,25 % 29.03.2029                           | 7.216.748  | 0,76 |
| EUR 3.600.000                    | Vonovia 4,25 % 10.04.2034                              | 3.715.324  | 0,39 |
|                                  |                                                        | 54.460.808 | 5,77 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 2,78 % |                                                    |            |      |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------|------------|------|
| EUR 2.700.000                         | Allianz 5,824 % 25.07.2053                         | 3.055.807  | 0,32 |
| EUR 5.550.000                         | Aroundtown 5,00 % Perpetual                        | 4.910.640  | 0,52 |
| EUR 1.600.000                         | Commerzbank 4,00 % 16.07.2032                      | 1.630.192  | 0,17 |
| EUR 5.000.000                         | Commerzbank 6,125 % Perpetual                      | 5.053.530  | 0,54 |
| EUR 1.300.000                         | Deutsche Bank 3,25 % 24.05.2028                    | 1.302.534  | 0,14 |
| EUR 5.400.000                         | Volkswagen International Finance 3,50 % Perpetual  | 5.382.955  | 0,57 |
| EUR 5.000.000                         | Volkswagen International Finance 3,875 % Perpetual | 4.883.962  | 0,52 |
|                                       |                                                    | 26.219.620 | 2,78 |

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Griechenland 1,15 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,15 %

|     |                                                |            |      |
|-----|------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 3.060.000 Eurobank 4,00 % 24.09.2030           | 3.127.826  | 0,33 |
| EUR | 5.000.000 Piraeus Financial 4,625 % 17.07.2029 | 5.185.258  | 0,55 |
| EUR | 2.400.000 Piraeus Financial 8,75 % Perpetual   | 2.510.405  | 0,27 |
|     |                                                | 10.823.489 | 1,15 |

## Island 1,56 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,56 %

|     |                                           |            |      |
|-----|-------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 6.800.000 Islandsbanki 4,625 % 27.03.2028 | 7.044.259  | 0,74 |
| EUR | 2.800.000 Landsbankinn 3,75 % 08.10.2029  | 2.801.480  | 0,30 |
| EUR | 2.610.000 Landsbankinn 5,00 % 13.05.2028  | 2.739.071  | 0,29 |
| EUR | 2.030.000 Landsbankinn 6,375 % 12.03.2027 | 2.155.385  | 0,23 |
|     |                                           | 14.740.195 | 1,56 |

## Irland 2,14 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,14 %

|     |                                              |            |      |
|-----|----------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 5.900.000 AIB 6,25 % Perpetual               | 5.968.626  | 0,63 |
| EUR | 4.650.000 Bank of Ireland 4,625 % 13.11.2029 | 4.903.239  | 0,52 |
| EUR | 8.650.000 Permanent TSB 6,625 % 25.04.2028   | 9.276.442  | 0,99 |
|     |                                              | 20.148.307 | 2,14 |

## Italien 5,05 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,32 %

|     |                                                        |            |      |
|-----|--------------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 2.150.000 Alperia 5,701 % 05.07.2028                   | 2.300.386  | 0,24 |
| EUR | 9.600.000 Banco BPM 1,75 % 28.01.2025                  | 9.590.506  | 1,02 |
| EUR | 3.500.000 Enel Finance International 4,50 % 20.02.2043 | 3.665.777  | 0,39 |
| EUR | 5.000.000 Leasys 3,875 % 01.03.2028                    | 5.078.995  | 0,54 |
| EUR | 6.270.000 Prysmian 3,875 % 28.11.2031                  | 6.347.378  | 0,67 |
| EUR | 4.200.000 UniCredit 4,20 % 11.06.2034                  | 4.318.146  | 0,46 |
|     |                                                        | 31.301.188 | 3,32 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,73 %

|     |                                            |            |      |
|-----|--------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 4.600.000 Enel 6,375 % Perpetual           | 4.944.066  | 0,52 |
| USD | 5.900.000 Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpetual | 5.715.721  | 0,61 |
| EUR | 5.400.000 UniCredit 7,50 % Perpetual       | 5.657.277  | 0,60 |
|     |                                            | 16.317.064 | 1,73 |

## Luxemburg 5,13 %

### Festverzinsliche Anleihen 5,13 %

|     |                                                                    |           |      |
|-----|--------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.250.000 ArcelorMittal 3,125 % 13.12.2028                         | 1.239.833 | 0,13 |
| EUR | 1.660.000 ArcelorMittal 3,50 % 13.12.2031                          | 1.634.131 | 0,18 |
| EUR | 3.300.000 Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 04.05.2028    | 3.040.249 | 0,32 |
| EUR | 2.800.000 Blackstone Property Partners Europe 1,625 % 20.04.2030   | 2.500.197 | 0,27 |
| EUR | 8.500.000 Blackstone Property Partners Europe 3,625 % 29.10.2029   | 8.508.360 | 0,90 |
| EUR | 3.500.000 CBRE Global Investors Open-Ended Funds 0,90 % 12.10.2029 | 3.136.352 | 0,33 |
| EUR | 3.420.000 CBRE Global Investors Open-Ended Funds 4,75 % 27.03.2034 | 3.633.511 | 0,39 |
| EUR | 5.100.000 Eurofins Scientific 0,88 % 19.05.2031                    | 4.267.297 | 0,45 |
| EUR | 3.050.000 Logicor Financing 4,25 % 18.07.2029                      | 3.142.026 | 0,33 |
| EUR | 2.840.000 Logicor Financing 4,625 % 25.07.2028                     | 2.947.075 | 0,31 |
| EUR | 8.300.000 P3 4,625 % 13/02/2030                                    | 8.615.400 | 0,91 |

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |                                                               |            |      |
|-----|---------------------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 5.420.000 Prologis European Logistics Fund 4,375 % 01.07.2036 | 5.702.715  | 0,61 |
|     |                                                               | 48.367.146 | 5,13 |

## Niederlande 5,73 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,73 %

|     |                                              |            |      |
|-----|----------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 4.250.000 Alliander 3,00 % 07.10.2034        | 4.230.318  | 0,45 |
| EUR | 4.570.000 CTP 3,875 % 21.11.2032             | 4.521.522  | 0,48 |
| EUR | 3.920.000 Enexis 3,50 % 30.05.2036           | 3.988.502  | 0,42 |
| EUR | 4.750.000 EXOR 3,75 % 14.02.2033             | 4.779.749  | 0,51 |
| EUR | 6.430.000 Heineken 3,812 % 04.07.2036        | 6.571.971  | 0,69 |
| EUR | 2.600.000 Koninklijke KPN 3,875 % 16.02.2036 | 2.661.365  | 0,28 |
| EUR | 9.900.000 Louis Dreyfus 3,50 % 22.10.2031    | 9.897.812  | 1,05 |
| EUR | 1.700.000 TenneT 0,88 % 16.06.2035           | 1.369.329  | 0,14 |
| EUR | 5.200.000 TenneT 2,125 % 17.11.2029          | 4.982.115  | 0,53 |
| EUR | 1.880.000 TenneT 2,75 % 17.05.2042           | 1.667.025  | 0,18 |
|     |                                              | 44.669.708 | 4,73 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,00 %

|     |                                  |           |      |
|-----|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 9.200.000 ING 3,875 % 12.08.2029 | 9.451.878 | 1,00 |
|-----|----------------------------------|-----------|------|

## Norwegen 1,63 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

|     |                                                     |           |      |
|-----|-----------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 4.800.000 Public Property Invest 4,625 % 12.03.2030 | 4.805.781 | 0,51 |
|-----|-----------------------------------------------------|-----------|------|

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,12 %

|     |                                       |            |      |
|-----|---------------------------------------|------------|------|
| EUR | 10.600.000 DNB Bank 3,00 % 29.11.2030 | 10.552.856 | 1,12 |
|-----|---------------------------------------|------------|------|

## Portugal 0,16 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,16 %

|     |                                                       |           |      |
|-----|-------------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.500.000 Banco Comercial Portugues 4,00 % 17.05.2032 | 1.512.219 | 0,16 |
|-----|-------------------------------------------------------|-----------|------|

## Spanien 4,95 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,37 %

|     |                                                            |            |      |
|-----|------------------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 8.200.000 El Corte Ingles 4,25 % 26.06.2031                | 8.548.520  | 0,90 |
| EUR | 4.860.000 FCC Servicios Medio Ambiente 3,715 % 08.10.2031  | 4.871.557  | 0,52 |
| EUR | 9.600.000 Iberdrola International 3,25 % Perpetual         | 9.594.120  | 1,02 |
| EUR | 4.500.000 Lar Espana Real Estate SOCIMI 1,843 % 03.11.2028 | 4.545.000  | 0,48 |
| EUR | 4.100.000 Werfen 4,25 % 03.05.2030                         | 4.255.085  | 0,45 |
|     |                                                            | 31.814.282 | 3,37 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,58 %

|     |                                                                 |            |      |
|-----|-----------------------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 4.500.000 Banco de Crédito Social Cooperativo 7,50 % 14.09.2029 | 5.155.438  | 0,55 |
| EUR | 1.300.000 Banco de Sabadell 5,125 % 10.11.2028                  | 1.374.640  | 0,15 |
| EUR | 1.800.000 Banco de Sabadell 5,75 % Perpetual                    | 1.810.845  | 0,19 |
| EUR | 1.800.000 Banco de Sabadell 6,00 % 16.08.2033                   | 1.919.388  | 0,20 |
| EUR | 5.000.000 Telefonica Europe 2,376 % Perpetual                   | 4.665.475  | 0,49 |
|     |                                                                 | 14.925.786 | 1,58 |

## Schweden 1,55 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,04 %

|     |                                     |           |      |
|-----|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 9.600.000 Epiroc 3,625 % 28.02.2031 | 9.815.458 | 1,04 |
|-----|-------------------------------------|-----------|------|

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,51 %

|     |           |                             |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|
| EUR | 5.000.000 | Castellum 3,125 % Perpetual | 4.813.770 | 0,51 |
|-----|-----------|-----------------------------|-----------|------|

## Schweiz 2,14 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

|     |           |                        |           |      |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|
| EUR | 8.300.000 | ELM 3,875 % 13.09.2029 | 8.471.279 | 0,90 |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,24 %

|     |           |                                        |            |      |
|-----|-----------|----------------------------------------|------------|------|
| EUR | 4.400.000 | Argentum Netherlands 4,375 % Perpetual | 4.411.156  | 0,47 |
| USD | 7.600.000 | UBS 6,875 % Perpetual                  | 7.320.439  | 0,77 |
|     |           |                                        | 11.731.595 | 1,24 |

## Vereinigtes Königreich 14,97 %

### Festverzinsliche Anleihen 8,20 %

|     |            |                                               |            |      |
|-----|------------|-----------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 7.300.000  | British Telecommunications 3,875 % 20.01.2034 | 7.483.109  | 0,79 |
| EUR | 7.700.000  | Compass 3,25 % 06.02.2031                     | 7.826.253  | 0,83 |
| EUR | 5.800.000  | DS Smith 4,50 % 27.07.2030                    | 6.117.657  | 0,65 |
| EUR | 6.950.000  | easylet 3,75 % 20.03.2031                     | 7.062.656  | 0,75 |
| EUR | 4.200.000  | HSBC 6,364 % 16.11.2032                       | 4.522.953  | 0,48 |
| EUR | 9.100.000  | LSEG Netherlands 0,75 % 06.04.2033            | 7.513.301  | 0,80 |
| EUR | 4.320.000  | Motability Operations 3,625 % 24.07.2029      | 4.416.790  | 0,47 |
| EUR | 5.090.000  | Motability Operations 4,00 % 17.01.2030       | 5.274.876  | 0,56 |
| EUR | 5.100.000  | National Grid 2,949 % 30.03.2030              | 5.052.514  | 0,53 |
| EUR | 7.900.000  | Sage 3,82 % 15.02.2028                        | 8.105.191  | 0,86 |
| EUR | 13.400.000 | Tesco 0,375 % 27.07.2029                      | 11.894.436 | 1,26 |
| GBP | 1.700.000  | Virgin Money 8,25 % Perpetual                 | 2.112.250  | 0,22 |
|     |            |                                               | 77.381.986 | 8,20 |

## Variabel verzinsliche Anleihen 6,77 %

|     |            |                                                |            |      |
|-----|------------|------------------------------------------------|------------|------|
| USD | 2.690.000  | Barclays 6,278 % Perpetual                     | 2.726.043  | 0,29 |
| GBP | 3.600.000  | Barclays 7,125 % Perpetual                     | 4.347.401  | 0,46 |
| EUR | 2.700.000  | BP Capital Markets 3,25 % Perpetual            | 2.689.835  | 0,28 |
| GBP | 7.300.000  | Co-Operative Bank 9,50 % 24.05.2028            | 9.581.454  | 1,02 |
| GBP | 6.150.000  | HSBC 5,844 % Perpetual                         | 7.689.631  | 0,81 |
| EUR | 10.500.000 | Lloyds Bank 4,50 % 18.03.2030                  | 10.512.306 | 1,11 |
| GBP | 1.700.000  | Lloyds Bank 8,50 % Perpetual                   | 2.121.654  | 0,22 |
| EUR | 6.680.000  | Nationwide Building Society 3,828 % 24.07.2032 | 6.845.156  | 0,73 |
| USD | 5.300.000  | NatWest 8,00 % Perpetual                       | 5.157.508  | 0,55 |
| EUR | 4.950.000  | Virgin Money 4,00 % 18.03.2028                 | 5.051.260  | 0,54 |
| EUR | 6.900.000  | Virgin Money 4,625 % 29.10.2028                | 7.191.394  | 0,76 |
|     |            |                                                | 63.913.642 | 6,77 |

## USA 18,18 %

### Festverzinsliche Anleihen 15,33 %

|     |           |                                           |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 7.500.000 | AT&T 2,60 % 19.05.2038                    | 6.625.699 | 0,70 |
| EUR | 5.600.000 | Bank of America 1,102 % 24.05.2032        | 4.903.416 | 0,52 |
| EUR | 2.400.000 | Booking 3,75 % 01.03.2036                 | 2.446.831 | 0,26 |
| EUR | 7.720.000 | Booking 4,50 % 15.11.2031                 | 8.315.181 | 0,88 |
| EUR | 7.510.000 | BP Capital Markets 3,36 % 12.09.2031      | 7.524.423 | 0,80 |
| EUR | 6.940.000 | Comcast 3,25 % 26.09.2032                 | 6.974.533 | 0,74 |
| USD | 4.525.000 | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031 | 4.771.751 | 0,51 |
| EUR | 4.500.000 | Fortive 3,70 % 15.08.2029                 | 4.611.395 | 0,49 |
| EUR | 6.520.000 | IGT Lottery 4,25 % 15.03.2030             | 6.642.455 | 0,70 |

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |           |                                                   |             |       |
|-----|-----------|---------------------------------------------------|-------------|-------|
| EUR | 4.100.000 | International Business Machines 4,00 % 06.02.2043 | 4.214.244   | 0,45  |
| EUR | 3.250.000 | IWG US Finance 6,50 % 28.06.2030                  | 3.482.921   | 0,37  |
| EUR | 4.920.000 | Johnson & Johnson 3,20 % 01.06.2032               | 5.034.439   | 0,53  |
| EUR | 7.010.000 | Johnson & Johnson 3,35 % 01.06.2036               | 7.111.431   | 0,75  |
| EUR | 6.700.000 | Kellanova 3,75 % 16.05.2034                       | 6.855.993   | 0,73  |
| EUR | 6.000.000 | Linde 3,50 % 04.06.2034                           | 6.129.792   | 0,65  |
| EUR | 5.000.000 | Molson Coors Beverage 3,80 % 15.06.2032           | 5.120.013   | 0,54  |
| EUR | 3.300.000 | Netflix 3,625 % 15.06.2030                        | 3.401.256   | 0,36  |
| EUR | 1.670.000 | Netflix 3,875 % 15.11.2029                        | 1.738.872   | 0,18  |
| EUR | 7.905.000 | Netflix 4,625 % 15.05.2029                        | 8.469.109   | 0,90  |
| EUR | 9.000.000 | New York Life Global Funding 3,625 % 09.01.2030   | 9.313.452   | 0,99  |
| EUR | 9.200.000 | Omnicom Finance 3,70 % 06.03.2032                 | 9.411.890   | 1,00  |
| EUR | 5.790.000 | Stellantis 4,00 % 19.03.2034                      | 5.758.740   | 0,61  |
| EUR | 3.090.000 | Stryker 3,375 % 11.09.2032                        | 3.128.979   | 0,33  |
| EUR | 9.170.000 | T-Mobile USA 3,70 % 08.05.2032                    | 9.424.504   | 1,00  |
| EUR | 3.500.000 | Verizon Communications 2,875 % 15.01.2038         | 3.224.088   | 0,34  |
|     |           |                                                   | 144.635.407 | 15,33 |

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,85 %

|     |            |                                   |            |      |
|-----|------------|-----------------------------------|------------|------|
| EUR | 4.800.000  | JPMorgan Chase 3,761 % 21.03.2034 | 4.913.412  | 0,52 |
| EUR | 12.270.000 | Morgan Stanley 3,955 % 21.03.2035 | 12.572.529 | 1,33 |
| EUR | 9.150.000  | US Bancorp 4,009 % 21.05.2032     | 9.423.969  | 1,00 |
|     |            |                                   | 26.909.910 | 2,85 |

## Usbekistan 0,43 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,43 %

|     |           |                                          |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 4.033.000 | Usbekistan (Republik) 5,375 % 29.05.2027 | 4.060.566 | 0,43 |
|-----|-----------|------------------------------------------|-----------|------|

## Wertpapieranlagen

894.038.832 94,76

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

## Derivate (0,14 %)<sup>1</sup>

### Futures (0,01 %)

|       |                              |           |        |
|-------|------------------------------|-----------|--------|
| (70)  | CBT US 5 Year Note März 2025 | 28.892    | -      |
| 211   | EUX Euro Bobl März 2025      | (247.894) | (0,03) |
| (182) | EUX Euro Bund März 2025      | 598.867   | 0,06   |
| 50    | EUX Euro Buxl März 2025      | (397.557) | (0,04) |
| 540   | EUX Euro Schatz März 2025    | (233.815) | (0,01) |
| (43)  | ICE Long Gilt März 2025      | 112.108   | 0,01   |
|       |                              | (139.399) | (0,01) |

## Swaps 0,12 %

### Credit Default Index Swaps (0,12 %)

|            |                                            |             |        |
|------------|--------------------------------------------|-------------|--------|
| 13.000.000 | CDX 5,00 % 20.12.2029 iTraxx-Crossover Pay | (1.015.601) | (0,12) |
|            | EUR                                        |             |        |

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                     | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (0,01 %)</b>                     |                                        |                      |
| Kauf 658.469 EUR:<br>Verkauf 546.803 GBP Januar 2025       | 470                                    | -                    |
| Kauf 33.780.562 EUR:<br>Verkauf 27.887.586 GBP Januar 2025 | 221.800                                | 0,02                 |
| Kauf 24.167.062 EUR:<br>Verkauf 25.432.716 USD Januar 2025 | (242.135)                              | (0,03)               |
| Kauf 9.425 EUR: Verkauf 9.917 USD Januar 2025              | (93)                                   | -                    |
| Kauf 4.847.596 EUR:<br>Verkauf 5.097.214 USD Januar 2025   | (44.484)                               | -                    |
| Kauf 2.719.538 EUR:<br>Verkauf 2.831.615 USD Januar 2025   | 1.878                                  | -                    |
| Kauf 20.487 EUR: Verkauf 21.312 USD Januar 2025            | 32                                     | -                    |
| Kauf 3.705.750 GBP:<br>Verkauf 4.458.630 EUR Januar 2025   | 716                                    | -                    |
| Kauf 79.125 GBP: Verkauf 95.278 EUR Januar 2025            | (62)                                   | -                    |
| Kauf 48.735 GBP: Verkauf 58.830 EUR Januar 2025            | (184)                                  | -                    |
| Kauf 117.025 GBP:<br>Verkauf 141.437 EUR Januar 2025       | (614)                                  | -                    |
| Kauf 52.976 GBP: Verkauf 64.238 EUR Januar 2025            | (489)                                  | -                    |
| Kauf 3.139.508 GBP:<br>Verkauf 3.806.909 EUR Januar 2025   | (28.955)                               | -                    |
| Kauf 2.845 USD: Verkauf 2.706 EUR Januar 2025              | 25                                     | -                    |
| Kauf 44.398 USD: Verkauf 42.265 EUR Januar 2025            | 346                                    | -                    |
| Kauf 3.957 USD: Verkauf 3.772 EUR Januar 2025              | 26                                     | -                    |
| Kauf 23.987 USD: Verkauf 22.993 EUR Januar 2025            | 29                                     | -                    |
| Kauf 488.198 USD:<br>Verkauf 468.894 EUR Januar 2025       | (343)                                  | -                    |
| Kauf 200.850 USD:<br>Verkauf 193.065 EUR Januar 2025       | (298)                                  | -                    |
| Kauf 83.737 USD: Verkauf 80.577 EUR Januar 2025            | (210)                                  | -                    |
| Kauf 4.847 USD: Verkauf 4.666 EUR Januar 2025              | (14)                                   | -                    |
|                                                            | (92.559)                               | (0,01)               |

| Anzahl der Wertpapiere                                             | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b> |                                        |                      |
| Kauf 405.274 CHF:<br>Verkauf 433.150 EUR Januar 2025               | (2.520)                                | -                    |
| Kauf 3.512.996 CHF:<br>Verkauf 3.754.634 EUR Januar 2025           | (21.847)                               | -                    |
| Kauf 2.226.883 CHF:<br>Verkauf 2.380.057 EUR Januar 2025           | (13.849)                               | -                    |
| Kauf 2.549 CHF: Verkauf 2.724 EUR Januar 2025                      | (16)                                   | -                    |
| Kauf 565.789 EUR:<br>Verkauf 525.049 CHF Januar 2025               | 7.890                                  | -                    |
| Kauf 47.170 EUR: Verkauf 44.334 CHF Januar 2025                    | 62                                     | -                    |
| Kauf 501 EUR: Verkauf 526 USD Januar 2025                          | (4)                                    | -                    |
| Kauf 2.942.199 GBP:<br>Verkauf 3.548.858 EUR Januar 2025           | (7.243)                                | -                    |
| Kauf 1.150.360 GBP:<br>Verkauf 1.387.555 EUR Januar 2025           | (2.832)                                | -                    |
| Kauf 206.873.705 JPY:<br>Verkauf 1.279.819 EUR Januar 2025         | (11.034)                               | -                    |
| Kauf 700.950 SEK:<br>Verkauf 61.282 EUR Januar 2025                | (57)                                   | -                    |
| Kauf 1.427.304 SEK:<br>Verkauf 124.785 EUR Januar 2025             | (115)                                  | -                    |
| Kauf 5.900 SEK: Verkauf 514 EUR Januar 2025                        | 2                                      | -                    |
| Kauf 1.390.286 USD:<br>Verkauf 1.321.562 EUR Januar 2025           | 13.112                                 | -                    |
| Kauf 88.804 USD: Verkauf 84.414 EUR Januar 2025                    | 837                                    | -                    |
| Kauf 1.457.439 USD:<br>Verkauf 1.385.395 EUR Januar 2025           | 13.745                                 | -                    |
|                                                                    | (23.869)                               | -                    |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                       | <b>892.767.404</b>                     | <b>94,62</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                     | <b>50.727.068</b>                      | <b>5,38</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                         | <b>943.494.472</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                   | Käufe      | Verkäufe/<br>Laufzeiten |
|-----------------------------------------|------------|-------------------------|
|                                         | EUR        | EUR                     |
| <b>Tschechische Republik</b>            |            |                         |
| EP Infrastructure 1,816 % 02.03.2031    | 11.138.500 | -                       |
| <b>Dänemark</b>                         |            |                         |
| DSV Finance 3,375 % 06.11.2034          | 9.785.630  | -                       |
| <b>Frankreich</b>                       |            |                         |
| BNP Paribas 0,875 % 11.07.2030          | -          | 17.983.620              |
| BNP Paribas 4,75 % 13.11.2032           | 12.761.640 | -                       |
| Crédit Agricole 4,25 % 11.07.2029       | -          | 11.601.296              |
| Danone 3,47 % 22.05.2031                | -          | 13.308.650              |
| Société Générale 4,875 % 21.11.2031     | 9.932.040  | -                       |
| <b>Niederlande</b>                      |            |                         |
| ING 0,88 % 29.11.2030                   | -          | 11.396.928              |
| Louis Dreyfus 3,50 % 22.10.2031         | 9.856.004  | -                       |
| <b>Norwegen</b>                         |            |                         |
| DNB Bank 3,00 % 29.11.2030              | 10.566.080 | -                       |
| <b>Schweiz</b>                          |            |                         |
| ELM 3,875 % 13.09.2029                  | 10.196.328 | -                       |
| Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15.09.2027 | -          | 11.510.752              |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>           |            |                         |
| Tesco 0,375 % 27.07.2029                | 13.253.672 | -                       |
| <b>USA</b>                              |            |                         |
| AT&T 2,60 % 19.05.2038                  | 10.322.853 | -                       |
| Bank of America 0,583 % 24.08.2028      | -          | 15.845.552              |
| JPMorgan Chase 1,963 % 23.03.2030       | -          | 14.775.135              |
| JPMorgan Chase FRN 11.03.2027           | -          | 16.047.745              |
| Morgan Stanley 2,95 % 07.05.2032        | 14.018.560 | 14.516.282              |
| Morgan Stanley 4,656 % 02.03.2029       | -          | 12.830.304              |

# Euro High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Tim Winstone, Tom Ross und Richard Taylor

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 5,66 % (netto) bzw. 6,10 % (brutto), während der ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 5,21 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in Euro bei 6,14 % lag.

Der europäische Markt für Hochzinsanleihen lieferte während des Berichtszeitraums eine positive Rendite. Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) waren positiv, während sich die Kreditspreads verengten.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums waren die Märkte für Hochzinsanleihen starken Schwankungen ausgesetzt. Im August machten sich die Anleger Sorgen über eine unerwartet starke Konjunkturabschwächung, nachdem sich das Beschäftigungswachstum in den USA verlangsamt hatte. Zusammen mit der Auflösung des Yen-Carry-Trade führte dies zu einem Abverkauf risikobehafteter Anlagen und zu einer Ausweitung der Spreads europäischer Hochzinsanleihen. Die Märkte erholten sich aufgrund des Optimismus über eine bevorstehende Zinssenkung der Fed. Die Spreads von Hochzinsanleihen verengten sich im September, unterstützt durch die Zinssenkungen der EZB und der Fed.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums verengten sich die Spreads europäischer Hochzinsanleihen, sodass sich diese Titel besser entwickelten als ihre Pendanten in den USA. Die Anlageklasse wurde durch eine starke Neuemissionspipeline und eine anhaltende Nachfrage gestützt. Selbst die politische Instabilität in Frankreich und Deutschland, die Eskalation des Russland-Ukraine-Konflikts und das Versprechen von Donald Trump, Handelszölle einzuführen, die der Wirtschaft der Region schaden könnten, taten dem keinen Abbruch, auch wenn sich diese Entwicklungen insgesamt negativ auf qualitativ höherwertige Unternehmens- und Staatsanleihen auswirkten. Im Dezember schwächten sich die Spreads von Hochzinsanleihen gegen Monatsende ab, nachdem die Fed angedeutet hatte, dass sie mit einer langsameren Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 rechnet.

Europäische Anleihen mit B-Rating entwickelten sich gut, wobei alle Segmente positive Überrenditen erzielten, während Kreditwerte mit CCC-Rating hinterherhinkten. Auf Sektorebene trugen Einzelhandels- und Immobilienwerte sehr stark zur Wertentwicklung bei. Die Sektoren Freizeit und Banken stützten die Performance ebenfalls, während die Sektoren Basisindustrie und Investitionsgüter die Wertentwicklung dämpften.

Die Outperformance war in erster Linie der Titelauswahl zu verdanken. Das im Vergleich zur Benchmark leicht übergewichtete Engagement des Fonds im Kredit-Beta (höheres Risiko) wirkte sich ebenfalls positiv aus, da sich die Kreditspreads verengten. Die Übergewichtung von Banken sowie die Titelauswahl in den Sektoren Freizeit, Einzelhandel und Immobilien wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Eine untergewichtete Position im Immobiliensektor und die Titelauswahl in den Sektoren Basisindustrie und Investitionsgüter belastete jedoch die Wertentwicklung.

Auf Ebene der einzelnen Emittenten leistete die Immobiliengesellschaft Aroundtown dank guter Ergebnisse im dritten Quartal und einer sich verbessernden technischen Situation auf dem Immobilienmarkt insgesamt einen starken Performancebeitrag. Die relative Performance wurde durch die Vermeidung von Unternehmen unterstützt, die hinter dem breiteren Markt zurückblieben, wie z.B. der Lebensmittelautomatenhersteller Selecta, der französische Einzelhandelskonzern Auchan und der Satellitenbetreiber Eutelsat Communications. Das Chemieunternehmen Lune schmälerte die Rendite. Es war ein insgesamt schwacher Zeitraum für den Chemiesektor und auch Lune meldete aufgrund operativer Probleme enttäuschende Ergebnisse für das dritte Quartal. Ardagh Metal Packaging Finance belastete die Rendite, da die Anleihen des Unternehmens auf notleidendem Niveau gehandelt wurden.

Auch wenn die Unsicherheit zunehmen dürfte, gehen wir davon aus, dass 2025 ein weiteres positives Jahr für Hochzinsanleihen sein wird. Die Renditen dürften jedoch eher von den Erträgen bestimmt werden, da die Spreadeinengung nachlässt und einer gewissen Ausweitung weicht.

Es gibt einige Spannungen auf den Märkten, während wir auf die neue US-Regierung warten und darauf, wie schnell und in welchem Umfang politische Maßnahmen umgesetzt werden. Die Trump-Regierung könnte für Überraschungen sorgen, wenngleich wir davon ausgehen, dass die tatsächlichen Auswirkungen erst im weiteren Verlauf des Jahres 2025 spürbar sein werden, da es Zeit braucht, Änderungen bei den Staatsausgaben oder der Besteuerung gesetzlich zu verankern.

Wir gehen davon aus, dass die EZB an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten und insbesondere auf weitere Schwächephasen der deutschen und französischen Wirtschaft reagieren wird.

Spreads sind oft ein Stimmungsbarometer. Wir gehen davon aus, dass die positive Stimmung gegenüber Aktien und Kreditmärkten auf kurze Sicht anhalten und die Spreads niedrig halten wird. In der zweiten Hälfte des Jahres 2025 könnte es jedoch aus drei Gründen schwieriger werden: Erstens gehen wir davon aus, dass die Fed bis dahin ihre Zinssenkungen ausgesetzt haben könnte, wodurch ein Rückenwind wegfallen würde; zweitens dürften stärkere Zinssenkungen in Europa die Renditen von Staatsanleihen nach unten ziehen, was jedoch dazu führen könnte, dass sich die Spreads in Europa auf einem breiteren Niveau einpendeln, um zu verhindern, dass die Erträge von Hochzinsanleihen zu niedrig werden; und schließlich dürften die Aktienmärkte irgendwann eine Korrektur erleben, und die Spreads hochverzinslicher Anleihen weiten sich häufig aus, wenn die Aktienmärkte schwächeln.

Wir gehen davon aus, dass technische Faktoren weiterhin für Rückenwind sorgen werden. Es besteht die Gefahr, dass Unternehmen Emissionen in die erste Hälfte des Jahres 2025 vorziehen, um den Auswirkungen der Zölle zuvorzukommen. Ebenso könnte die Aussicht, dass die Fed die Zinsen nicht so stark senkt, wie von den Anlegern erhofft, dazu führen, dass verschuldete Kreditnehmer Schwierigkeiten haben, sich eine Finanzierung zu sichern, was einen gewissen Aufwärtsdruck auf die Spreads ausüben könnte. Wir gehen davon aus, dass sich die Streuung im Laufe des Jahres noch verstärken wird, da stärker angeschlagene Kreditnehmer von den stärkeren getrennt werden.

Die Ausfallraten sind nach wie vor niedrig, und die Stresszonen des Marktes sind gut bekannt. Die Tatsache, dass die Verschuldungsquoten (Schulden/Gewinne) in den USA und in Europa auf oder unter dem Durchschnittsniveau der letzten 20 Jahre liegen, stimmt uns zuversichtlich. Wir positionieren das Portfolio weiterhin so, dass es von einem positiven Kreditumfeld profitieren kann, konzentrieren uns aber gleichzeitig auf das relative und idiosynkratische Wertpotenzial und kontrollieren die Risiken, um attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Euro High Yield Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter), die auf Euro oder Pfund Sterling lauten. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in Total Return Swaps investieren. Darüber hinaus kann er in CoCo-Bonds und/oder ABS und MBS investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen beliebiger Emittenten (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamtrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in auf Euro und Pfund Sterling lautende Unternehmensanleihen unterhalb der Anlagequalität („Sub Investment Grade“) investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                                                                          |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                                                                              |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Euro High Yield Bond Fund                                                                    | H2 EUR (netto)*  | (1,45)**                  | 11,01**                   | (15,98)                   | 5,42                      | 11,23                     | 5,66                        |
| ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)          |                  | (2,16)                    | 11,33                     | (14,99)                   | 8,81                      | 10,79                     | 5,21                        |
| Euro High Yield Bond Fund                                                                    | H2 EUR (brutto)* | (0,60)**                  | 11,92**                   | (15,30)                   | 6,25***                   | 12,11                     | 6,10                        |
| ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 % |                  | (0,44)***                 | 13,28                     | (13,51)                   | 10,71                     | 12,73                     | 6,14                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 339.142.713        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 15.134.380         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 5.521.258          |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 1.212.435          |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 353.241            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 650.051            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 5.905              |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 362.019.983        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 66.493             |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 408.263            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 236.871            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 379.976            |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 140.262            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 759.346            |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 1.991.211          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>360.028.772</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                   |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | -                 |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 9.642.567         |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                 |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 40.004            |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                 |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 364.667           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 10.047.238        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                   |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 1.134.015         |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 70.286            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 14.928            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 194.850           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 11.965            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 4.392             |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                 |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 43.699            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                 |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 65.405            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 1.539.540         |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 8.507.698         |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 4.549.921         |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten                                                   | 3             | 411.727           |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten                                                      | 3             | (26.137)          |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (1.997.363)       |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 12.765            |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 2.950.913         |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 7.103.512         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | (33.938)          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 1.046.876         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 485               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 8.116.935         |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>19.575.546</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR         | Erläuterungen                                       | EUR                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 319.002.464 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 60.860.526         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 8.507.698   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (38.077.712)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 2.950.913   | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 226.190         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 8.116.935   | Dividendenausschüttungen                            | 11 (1.558.242)     |
|                                                                                            |             | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>360.028.772</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR            | A2 HCHF           | A2 HUSD          | A3q EUR           | A3q HUSD         | C2 EUR            |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 380.288,08        | 710,80            | 17.860,76        | 445.069,29        | 335,90           | 25,00             |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 37.484,40         | -                 | 5.689,74         | 20.456,01         | -                | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (84.056,11)       | (0,01)            | (1.233,19)       | (40.965,58)       | -                | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>333.716,37</b> | <b>710,79</b>     | <b>22.317,31</b> | <b>424.559,72</b> | <b>335,90</b>    | <b>25,00</b>      |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>169,68</b>     | <b>152,19</b>     | <b>198,98</b>    | <b>94,42</b>      | <b>99,76</b>     | <b>113,71</b>     |
|                                                          | GU2 EUR           | GU2 HCHF          | H2 EUR           | H2 HCHF           | H3q EUR          | I2 EUR            |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 224.371,67        | 20,00             | 16.859,14        | 20,00             | 23.618,08        | 771.468,41        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 43.076,00         | -                 | 2.285,42         | -                 | 10.680,08        | 201.512,15        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                 | -                 | (758,92)         | -                 | (2.180,54)       | (101.188,39)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>267.447,67</b> | <b>20,00</b>      | <b>18.385,64</b> | <b>20,00</b>      | <b>32.117,62</b> | <b>871.792,17</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>170,27</b>     | <b>150,29</b>     | <b>139,75</b>    | <b>149,06</b>     | <b>106,64</b>    | <b>178,32</b>     |
|                                                          | I2 HCHF           | I2 HUSD           | I3q HUSD         | X2 EUR            | X3q EUR          | Z2 EUR            |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 20,00             | 78.347,88         | 673,91           | 94.608,12         | 73.130,53        | 61.216,23         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 | 44.686,01         | -                | 4.628,23          | 10.495,00        | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                 | -                 | (180,00)         | (12.201,01)       | (3.945,17)       | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>20,00</b>      | <b>123.033,89</b> | <b>493,91</b>    | <b>87.035,34</b>  | <b>79.680,36</b> | <b>61.216,23</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>149,20</b>     | <b>181,69</b>     | <b>102,80</b>    | <b>136,10</b>     | <b>87,81</b>     | <b>137,37</b>     |
|                                                          | Z3m EUR           |                   |                  |                   |                  |                   |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 28.608,65         |                   |                  |                   |                  |                   |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 |                   |                  |                   |                  |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (4.577,97)        |                   |                  |                   |                  |                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>24.030,68</b>  |                   |                  |                   |                  |                   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>130,31</b>     |                   |                  |                   |                  |                   |

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                    |                   |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| EUR 407.179.536    | EUR 319.002.464   | EUR 360.028.772    | A2 EUR                      | 145,17            | 160,88             |
| USD 441.930.681    | USD 341.621.653   | USD 374.808.313    | A2 HCHF                     | 135,15            | 146,27             |
|                    |                   |                    | A2 HUSD                     | 166,39            | 187,19             |
|                    |                   |                    | A3q EUR                     | 87,61             | 92,14              |
|                    |                   |                    | A3q HUSD                    | 90,45             | 96,61              |
|                    |                   |                    | C2 EUR                      | 97,03             | 107,73             |
|                    |                   |                    | F2 HUSD                     | 136,52            | n. z.              |
|                    |                   |                    | GU2 EUR                     | 144,34            | 160,94             |
|                    |                   |                    | GU2 HCHF                    | 132,17            | 143,98             |
|                    |                   |                    | H2 EUR                      | 118,91            | 132,26             |
|                    |                   |                    | H2 HCHF                     | 131,48            | 142,92             |
|                    |                   |                    | H3q EUR                     | 98,39             | 103,88             |
|                    |                   |                    | I2 EUR                      | 151,57            | 168,70             |
|                    |                   |                    | I2 HCHF                     | 131,60            | 143,09             |
|                    |                   |                    | I2 HUSD                     | 150,97            | 170,58             |
|                    |                   |                    | I3q HUSD                    | 92,54             | 99,29              |
|                    |                   |                    | X2 EUR                      | 117,06            | 129,27             |
|                    |                   |                    | X3q EUR                     | 81,91             | 85,85              |
|                    |                   |                    | Z2 EUR                      | 115,60            | 129,52             |
|                    |                   |                    | Z3m EUR                     | n. z.             | 126,48             |
|                    |                   |                    |                             |                   | 130,31             |

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR   | 1,16%       | 1,19%      | 1,18%       |
| A2 HCHF  | 1,16%       | 1,17%      | 1,18%       |
| A2 HUSD  | 1,16%       | 1,19%      | 1,18%       |
| A3q EUR  | 1,16%       | 1,19%      | 1,18%       |
| A3q HUSD | 1,17%       | 1,19%      | 1,18%       |
| C2 EUR   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| F2 HUSD  | 0,79%       | n. z.      | n. z.       |
| GU2 EUR  | 0,56%       | 0,57%      | 0,57%       |
| GU2 HCHF | 0,56%       | 0,57%      | 0,57%       |
| H2 EUR   | 0,79%       | 0,82%      | 0,81%       |
| H2 HCHF  | 0,80%       | 0,82%      | 0,81%       |
| H3q EUR  | 0,80%       | 0,81%      | 0,81%       |
| I2 EUR   | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I2 HCHF  | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I2 HUSD  | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I3q HUSD | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| X2 EUR   | 1,51%       | 1,54%      | 1,53%       |
| X3q EUR  | 1,51%       | 1,54%      | 1,53%       |
| Z2 EUR   | 0,07%       | 0,09%      | 0,08%       |
| Z3m EUR  | n. z.       | 0,08%      | 0,08%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

|                             | 20. Aug. 24 | 20. Sept. 24 | 18. Okt. 24 |
|-----------------------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Datum der Auszahlung</b> |             |              |             |
| A3q EUR                     | -           | -            | 1,361701    |
| A3q HUSD                    | -           | -            | 1,430165    |
| H3q EUR                     | -           | -            | 1,535724    |
| I3q HUSD                    | -           | -            | 1,472500    |
| X3q EUR                     | -           | -            | 1,268085    |
| Z3m EUR                     | 0,623202    | 0,606989     | 0,631993    |
| <b>Datum der Auszahlung</b> | 20. Nov. 24 | 20. Dez. 24  | 20. Jan. 25 |
| A3q EUR                     | -           | -            | 1,386852    |
| A3q HUSD                    | -           | -            | 1,476607    |
| H3q EUR                     | -           | -            | 1,565330    |
| I3q HUSD                    | -           | -            | 1,521085    |
| X3q EUR                     | -           | -            | 1,290360    |
| Z3m EUR                     | 0,608844    | 0,617430     | 0,676455    |

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Anleihen 94,20 %                 |           |                              |           |      |
|----------------------------------|-----------|------------------------------|-----------|------|
| Österreich 0,63 %                |           |                              |           |      |
| Festverzinsliche Anleihen 0,63 % |           |                              |           |      |
| EUR                              | 2.310.000 | ams-OSRAM 10,50 % 30.03.2029 | 2.284.220 | 0,63 |

| Belgien 0,66 %                   |           |                       |           |      |
|----------------------------------|-----------|-----------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,66 % |           |                       |           |      |
| EUR                              | 1.800.000 | VGP 1,50 % 08.04.2029 | 1.644.398 | 0,46 |
| EUR                              | 800.000   | VGP 2,25 % 17.01.2030 | 732.275   | 0,20 |
|                                  |           |                       | 2.376.673 | 0,66 |

| Tschechische Republik 3,34 %     |           |                                                     |            |      |
|----------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------|------------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 2,78 % |           |                                                     |            |      |
| EUR                              | 2.480.000 | Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30.04.2030 | 2.659.075  | 0,74 |
| EUR                              | 700.000   | CPI Property 1,50 % 27.01.2031                      | 557.375    | 0,15 |
| EUR                              | 700.000   | CPI Property 1,75 % 14.01.2030                      | 591.063    | 0,16 |
| EUR                              | 200.000   | CPI Property 2,75 % 12.05.2026                      | 197.226    | 0,06 |
| EUR                              | 890.000   | CPI Property 6,00 % 27.01.2032                      | 895.866    | 0,25 |
| EUR                              | 500.000   | CPI Property 7,00 % 07.05.2029                      | 532.401    | 0,15 |
| EUR                              | 5.200.000 | EP Infrastructure 1,816 % 02.03.2031                | 4.579.968  | 1,27 |
|                                  |           |                                                     | 10.012.974 | 2,78 |

| Stufenzinsanleihen 0,15 % |         |                                 |         |      |
|---------------------------|---------|---------------------------------|---------|------|
| EUR                       | 200.000 | CPI Property 1,625 % 23.04.2027 | 194.868 | 0,06 |
| GBP                       | 300.000 | CPI Property 2,75 % 22.01.2028  | 329.867 | 0,09 |
|                           |         |                                 | 524.735 | 0,15 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,41 % |         |                                  |           |      |
|---------------------------------------|---------|----------------------------------|-----------|------|
| EUR                                   | 510.000 | CPI Property 3,75 % Perpetual    | 447.599   | 0,12 |
| EUR                                   | 571.000 | CPI Property 4,875 % Perpetual   | 555.383   | 0,16 |
| EUR                                   | 500.000 | CPI Property 4,875 % Perpetual B | 480.625   | 0,13 |
|                                       |         |                                  | 1.483.607 | 0,41 |

| Finnland 0,50 %                  |           |                               |           |      |
|----------------------------------|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,50 % |           |                               |           |      |
| USD                              | 1.850.000 | Amer Sports 6,75 % 16.02.2031 | 1.799.705 | 0,50 |

| Frankreich 11,02 %               |           |                                              |           |      |
|----------------------------------|-----------|----------------------------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 6,71 % |           |                                              |           |      |
| EUR                              | 730.000   | Afflelou 6,00 % 25.07.2029                   | 763.604   | 0,21 |
| EUR                              | 1.100.000 | Altice France 3,375 % 15.01.2028             | 835.725   | 0,23 |
| EUR                              | 1.650.000 | Altice France 5,875 % 01.02.2027             | 1.329.797 | 0,37 |
| EUR                              | 200.000   | Altice France 11,50 % 01.02.2027             | 167.062   | 0,05 |
| EUR                              | 800.000   | Bertrand Franchise Finance 6,50 % 18.07.2030 | 839.700   | 0,23 |
| EUR                              | 450.000   | CAB 3,375 % 01.02.2028                       | 419.072   | 0,12 |
| EUR                              | 800.000   | Chrome 5,00 % 31.05.2029                     | 450.372   | 0,13 |
| EUR                              | 700.000   | Cerba Healthcare 3,50 % 31.05.2028           | 580.050   | 0,16 |
| EUR                              | 1.700.000 | Électricité de France 4,75 % 17.06.2044      | 1.784.840 | 0,50 |
| EUR                              | 2.500.000 | Eramet 6,50 % 30.11.2029                     | 2.427.996 | 0,67 |
| EUR                              | 200.000   | Iliad 5,375 % 15.02.2029                     | 212.143   | 0,06 |
| EUR                              | 1.320.000 | Iliad 5,375 % 15.04.2030                     | 1.359.376 | 0,38 |
| EUR                              | 400.000   | Iliad 5,375 % 02.05.2031                     | 429.029   | 0,12 |
| EUR                              | 2.800.000 | Iliad 5,625 % 15.02.2030                     | 3.021.665 | 0,84 |

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

| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) |           |                                     |            |      |
|-----------------------------------------|-----------|-------------------------------------|------------|------|
| EUR                                     | 1.640.000 | IPD 8,00 % 15.06.2028               | 1.734.300  | 0,48 |
| EUR                                     | 2.100.000 | Laboratoire Eimer 5,00 % 01.02.2029 | 1.847.874  | 0,51 |
| EUR                                     | 2.730.000 | Lune 5,625 % 15.11.2028             | 2.082.905  | 0,58 |
| EUR                                     | 3.700.000 | Picard 6,375 % 01.07.2029           | 3.857.548  | 1,07 |
|                                         |           |                                     | 24.143.058 | 6,71 |

| Zinsvariable Anleihen 0,95 % |           |                                           |           |      |
|------------------------------|-----------|-------------------------------------------|-----------|------|
| EUR                          | 1.440.000 | Bertrand Franchise Finance FRN 18.07.2030 | 1.451.952 | 0,40 |
| EUR                          | 1.950.000 | IPD 3 FRN 15.06.2031                      | 1.959.446 | 0,55 |
|                              |           |                                           | 3.411.398 | 0,95 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 3,36 % |           |                                         |            |      |
|---------------------------------------|-----------|-----------------------------------------|------------|------|
| EUR                                   | 3.600.000 | Électricité de France 2,625 % Perpetual | 3.413.616  | 0,95 |
| EUR                                   | 5.800.000 | Électricité de France 2,875 % Perpetual | 5.676.112  | 1,58 |
| EUR                                   | 2.600.000 | Électricité de France 3,375 % Perpetual | 2.429.167  | 0,67 |
| USD                                   | 533.000   | Électricité de France 9,125 % Perpetual | 578.584    | 0,16 |
|                                       |           |                                         | 12.097.479 | 3,36 |

| Deutschland 12,06 %              |           |                                                       |            |      |
|----------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------|------------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 9,92 % |           |                                                       |            |      |
| EUR                              | 2.620.000 | Adler Pelzer 9,50 % 01.04.2027                        | 2.517.558  | 0,70 |
| EUR                              | 600.000   | Aroundtown 4,80 % 16.07.2029                          | 621.712    | 0,17 |
| EUR                              | 1.800.000 | ASK Chemicals Deutschland 10,00 % 15.11.2029          | 1.777.590  | 0,49 |
| EUR                              | 1.400.000 | Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027            | 1.331.925  | 0,37 |
| EUR                              | 1.220.000 | Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028           | 1.134.143  | 0,32 |
| EUR                              | 1.890.000 | Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15.05.2030            | 1.865.194  | 0,52 |
| EUR                              | 2.940.000 | CT Investment 6,375 % 15.04.2030                      | 3.075.813  | 0,85 |
| EUR                              | 400.000   | DIC Asset 2,25 % 22.09.2026                           | 245.030    | 0,07 |
| EUR                              | 4.240.000 | Fressnapf 5,25 % 31.10.2031                           | 4.378.464  | 1,22 |
| EUR                              | 320.000   | Gruenthal 4,125 % 15.05.2028                          | 321.472    | 0,09 |
| EUR                              | 1.770.000 | Gruenthal 4,625 % 15.11.2031                          | 1.792.930  | 0,50 |
| EUR                              | 1.350.000 | Gruenthal 6,75 % 15.05.2030                           | 1.445.940  | 0,40 |
| EUR                              | 2.070.000 | Mahle 6,50 % 02.05.2031                               | 2.039.079  | 0,57 |
| EUR                              | 2.136.000 | PCF 4,75 % 15.04.2026                                 | 1.780.441  | 0,49 |
| EUR                              | 3.740.000 | ProGroup 5,375 % 15.04.2031                           | 3.670.436  | 1,02 |
| EUR                              | 2.200.000 | Schaeffler 4,50 % 28.03.2030                          | 2.216.256  | 0,62 |
| EUR                              | 1.100.000 | Schaeffler 4,75 % 14.08.2029                          | 1.129.253  | 0,31 |
| EUR                              | 4.210.000 | Techem Verwaltungsgesellschaft 675 5,375 % 15.07.2029 | 4.359.918  | 1,21 |
|                                  |           |                                                       | 35.703.154 | 9,92 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 2,14 % |           |                                                   |           |      |
|---------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR                                   | 2.200.000 | Aroundtown 1,625 % Perpetual                      | 2.004.655 | 0,56 |
| EUR                                   | 1.800.000 | Commerzbank 6,125 % Perpetual                     | 1.819.271 | 0,51 |
| EUR                                   | 1.000.000 | Deutsche Bank 7,375 % Perpetual                   | 1.021.767 | 0,28 |
| EUR                                   | 2.000.000 | Deutsche Bank 8,125 % Perpetual                   | 2.102.125 | 0,58 |
| EUR                                   | 700.000   | EnBW Energie Baden-Wuerttemberg 5,25 % 23.01.2084 | 738.264   | 0,21 |
|                                       |           |                                                   | 7.686.082 | 2,14 |

| Griechenland 0,46 %                   |           |                                    |           |      |
|---------------------------------------|-----------|------------------------------------|-----------|------|
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,46 % |           |                                    |           |      |
| EUR                                   | 1.600.000 | Piraeus Financial 8,75 % Perpetual | 1.673.603 | 0,46 |

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Irland 1,62 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

|     |           |                                 |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| GBP | 1.330.000 | Virgin Media 7,875 % 15.03.2032 | 1.601.297 | 0,44 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,18 %

|     |           |                                  |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.400.000 | AIB 6,25 % Perpetual             | 2.427.916 | 0,67 |
| EUR | 1.800.000 | Bank of Ireland 6,00 % Perpetual | 1.820.821 | 0,51 |
|     |           |                                  | 4.248.737 | 1,18 |

## Israel 2,16 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,16 %

|     |           |                                                   |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.500.000 | Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15.10.2028 | 1.397.850 | 0,39 |
| EUR | 6.200.000 | Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030 | 6.363.023 | 1,77 |
|     |           |                                                   | 7.760.873 | 2,16 |

## Italien 7,27 %

### Festverzinsliche Anleihen 5,15 %

|     |           |                                   |            |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|------------|------|
| EUR | 4.130.000 | Almaviva 5,00 % 30.10.2030        | 4.212.600  | 1,17 |
| EUR | 4.960.000 | Lottomatica 5,375 % 01.06.2030    | 5.164.193  | 1,43 |
| EUR | 1.500.000 | Optics Bidco 7,75 % 24.01.2033    | 1.856.405  | 0,52 |
| EUR | 1.896.000 | Optics Bidco 7,875 % 31.07.2028   | 2.146.741  | 0,60 |
| EUR | 3.460.000 | Rossini 6,75 % 31.12.2029         | 3.665.074  | 1,02 |
| EUR | 1.314.000 | Telecom Italia 7,875 % 31.07.2028 | 1.488.378  | 0,41 |
|     |           |                                   | 18.533.391 | 5,15 |

### Zinsvariable Anleihen 0,64 %

|     |           |                               |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.700.000 | Reno De Medici FRN 15.04.2029 | 2.311.807 | 0,64 |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,48 %

|     |           |                                                    |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.500.000 | Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18.01.2028 | 2.762.750 | 0,76 |
| EUR | 900.000   | Banca Monte dei Paschi di Siena 8,50 % 10.09.2030  | 928.805   | 0,26 |
| USD | 1.700.000 | Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpetual                   | 1.646.903 | 0,46 |
|     |           |                                                    | 5.338.458 | 1,48 |

## Luxemburg 4,19 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,76 %

|     |           |                                       |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.400.000 | Altice Financing 3,00 % 15.01.2028    | 1.861.065 | 0,52 |
| EUR | 2.379.272 | ARD Finance 5,00 % 30.06.2027         | 238.040   | 0,06 |
| EUR | 1.980.000 | Herens 5,25 % 15.05.2029              | 1.650.652 | 0,46 |
| EUR | 2.900.000 | Sani.Ikos Financial 7,25 % 31.07.2030 | 3.055.955 | 0,85 |
| EUR | 3.147.000 | Summer 5,75 % 31.10.2026              | 3.147.590 | 0,87 |
|     |           |                                       | 9.953.302 | 2,76 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,43 %

|     |           |                                      |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 900.000   | Eurofins Scientific 6,75 % Perpetual | 948.384   | 0,26 |
| EUR | 3.200.000 | SES 2,875 % Perpetual                | 3.012.360 | 0,84 |
| EUR | 1.320.000 | SES 6,00 % 12.09.2054                | 1.205.363 | 0,33 |
|     |           |                                      | 5.166.107 | 1,43 |

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

## Niederlande 3,21 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,40 %

|     |           |                               |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.910.000 | House of HR 9,00 % 03.11.2029 | 2.911.761 | 0,81 |
| EUR | 2.420.000 | Ziggo 3,375 % 28.02.2030      | 2.211.081 | 0,61 |
| EUR | 3.500.000 | Ziggo 6,125 % 15.11.2032      | 3.525.704 | 0,98 |
|     |           |                               | 8.648.546 | 2,40 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,81 %

|     |           |                                   |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.520.000 | Koninklijke KPN 4,875 % Perpetual | 1.580.078 | 0,44 |
| EUR | 490.000   | TenneT 4,625 % Perpetual          | 501.407   | 0,14 |
| EUR | 790.000   | TenneT 4,875 % Perpetual          | 821.154   | 0,23 |
|     |           |                                   | 2.902.639 | 0,81 |

## Portugal 0,60 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,60 %

|     |           |                               |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.800.000 | Novo Banco 9,875 % 01.12.2033 | 2.155.617 | 0,60 |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|

## Slowenien 1,38 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,95 %

|     |           |                           |           |      |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.200.000 | United 4,625 % 15.08.2028 | 1.194.396 | 0,33 |
| EUR | 2.150.000 | United 6,75 % 15.02.2031  | 2.228.411 | 0,62 |
|     |           |                           | 3.422.807 | 0,95 |

### Zinsvariable Anleihen 0,43 %

|     |           |                       |           |      |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|
| EUR | 1.540.000 | United FRN 15.02.2031 | 1.543.426 | 0,43 |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|

## Spanien 6,60 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,53 %

|     |           |                                                 |            |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 2.640.000 | Antolin 10,375 % 30.01.2030                     | 2.237.805  | 0,62 |
| EUR | 2.016.000 | Cirsa Finance International 10,375 % 30.11.2027 | 2.132.610  | 0,59 |
| EUR | 3.400.000 | Cirsa Finance International 7,875 % 31.07.2028  | 3.603.813  | 1,00 |
| EUR | 1.400.000 | Grifols 3,875 % 15.10.2028                      | 1.268.572  | 0,35 |
| EUR | 700.000   | Grifols 7,50 % 01.05.2030                       | 734.682    | 0,21 |
| EUR | 2.710.000 | Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027                 | 2.714.963  | 0,76 |
|     |           |                                                 | 12.692.445 | 3,53 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 3,07 %

|     |           |                                     |            |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|------------|------|
| EUR | 1.100.000 | Telefonica Europe 2,502 % Perpetual | 1.072.861  | 0,30 |
| EUR | 6.200.000 | Telefonica Europe 2,88 % Perpetual  | 6.002.251  | 1,67 |
| EUR | 1.200.000 | Telefonica Europe 5,752 % Perpetual | 1.286.010  | 0,35 |
| EUR | 2.500.000 | Telefonica Europe 6,135 % Perpetual | 2.703.909  | 0,75 |
|     |           |                                     | 11.065.031 | 3,07 |

## Schweden 5,41 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,54 %

|     |           |                                      |            |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|------------|------|
| EUR | 1.410.000 | Asmodee 5,75 % 15.12.2029            | 1.459.650  | 0,41 |
| EUR | 2.440.000 | Assemblin Caverion 6,25 % 01.07.2030 | 2.566.164  | 0,71 |
| EUR | 400.000   | Heimstaden 4,25 % 09.03.2026         | 378.990    | 0,11 |
| EUR | 400.000   | Heimstaden 4,375 % 06.03.2027        | 368.000    | 0,10 |
| EUR | 200.000   | Heimstaden 6,75 % Perpetual          | 143.225    | 0,04 |
| EUR | 1.760.000 | SBB Treasury 0,75 % 14.12.2028       | 1.252.196  | 0,35 |
| EUR | 2.550.000 | Verisure 5,25 % 15.02.2029           | 2.558.405  | 0,71 |
| EUR | 2.550.000 | Verisure 5,50 % 15.05.2030           | 2.660.389  | 0,74 |
| EUR | 1.300.000 | Verisure 7,125 % 01.02.2028          | 1.351.233  | 0,37 |
|     |           |                                      | 12.738.252 | 3,54 |

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Stufenzinsanleihen 0,22 %

|     |         |                                            |         |      |
|-----|---------|--------------------------------------------|---------|------|
| EUR | 900.000 | Samhallsbyggnadsbolaget 1,125 % 04.09.2026 | 793.215 | 0,22 |
|-----|---------|--------------------------------------------|---------|------|

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,65 %

|     |           |                                           |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.800.000 | Castellum 3,125 % Perpetual               | 2.695.711 | 0,75 |
| EUR | 800.000   | Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual       | 743.172   | 0,21 |
| EUR | 1.000.000 | Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual        | 918.290   | 0,25 |
| EUR | 800.000   | Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual       | 779.296   | 0,22 |
| EUR | 500.000   | Heimstaden Bostad 6,25 % Perpetual        | 504.465   | 0,14 |
| EUR | 400.000   | Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual | 168.325   | 0,05 |
| EUR | 300.000   | Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpetual | 124.500   | 0,03 |
|     |           |                                           | 5.933.759 | 1,65 |

## Ukraine 0,15 %

### Stufenzinsanleihen 0,15 %

|     |           |                                      |         |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|---------|------|
| USD | 1.000.000 | Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2036 | 522.885 | 0,15 |
|-----|-----------|--------------------------------------|---------|------|

## Vereinigtes Königreich 24,46 %

### Festverzinsliche Anleihen 21,35 %

|     |           |                                             |            |       |
|-----|-----------|---------------------------------------------|------------|-------|
| GBP | 1.610.000 | AA Bond 6,85 % 31.07.2031                   | 1.984.905  | 0,55  |
| GBP | 1.800.000 | Aston Martin Capital 10,375 % 31.03.2029    | 2.136.433  | 0,59  |
| GBP | 3.750.000 | B&M European Value Retail 6,50 % 27.11.2031 | 4.499.823  | 1,25  |
| GBP | 4.200.000 | Bellis Acquisition 8,125 % 14.05.2030       | 4.904.244  | 1,36  |
| EUR | 1.060.000 | Belron UK Finance 4,625 % 15.10.2029        | 1.087.750  | 0,30  |
| GBP | 3.290.000 | CD&R Firefly 8,625 % 30.30.2029             | 4.138.998  | 1,15  |
| GBP | 3.300.000 | Deuce 5,50 % 15.06.2027                     | 3.894.981  | 1,08  |
| GBP | 3.540.000 | Edge Finco 8,125 % 15.08.2031               | 4.368.226  | 1,21  |
| EUR | 3.250.000 | EG Global Finance 11,00 % 30.11.2028        | 3.668.113  | 1,02  |
| GBP | 3.660.000 | Iceland 10,875 % 15.12.2027                 | 4.726.288  | 1,31  |
| GBP | 2.270.000 | Maison 6,00 % 31.10.2027                    | 2.692.468  | 0,75  |
| GBP | 3.800.000 | Market 5,50 % 04.11.2027                    | 4.377.215  | 1,22  |
| GBP | 690.000   | Miller Homes 7,00 % 15.05.2029              | 809.332    | 0,22  |
| EUR | 2.740.000 | OEG Finance 7,25 % 27.09.2029               | 2.870.520  | 0,80  |
| GBP | 2.370.000 | Pinewood 6,00 % 27.03.2030                  | 2.840.451  | 0,79  |
| EUR | 2.510.000 | Pinnacle 8,25 % 11.10.2028                  | 2.667.111  | 0,74  |
| GBP | 1.140.000 | Pinnacle 10,00 % 11.10.2028                 | 1.461.498  | 0,41  |
| GBP | 4.000.000 | Punch Finance 6,125 % 30.06.2026            | 4.773.408  | 1,33  |
| EUR | 2.680.000 | SIG 9,75 % 31.10.2029                       | 2.720.700  | 0,76  |
| EUR | 1.730.000 | TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029     | 1.722.702  | 0,48  |
| GBP | 1.500.000 | Travis Perkins 3,75 % 17.02.2026            | 1.767.885  | 0,49  |
| GBP | 1.500.000 | Virgin Media 4,875 % 15.07.2028             | 1.688.480  | 0,47  |
| GBP | 2.580.000 | VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029    | 2.776.201  | 0,77  |
| EUR | 4.250.000 | VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15.04.2032   | 4.337.316  | 1,20  |
| EUR | 3.700.000 | Zegona Finance 6,75 % 15.07.2029            | 3.947.175  | 1,10  |
|     |           |                                             | 76.862.223 | 21,35 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 3,11 %

|     |           |                                               |            |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------------|------------|------|
| GBP | 750.000   | Barclays 7,125 % Perpetual                    | 905.709    | 0,25 |
| EUR | 2.450.000 | British Telecommunications 5,125 % 03.10.2054 | 2.543.084  | 0,70 |
| GBP | 1.210.000 | Coventry Building Society 8,75 % Perpetual    | 1.503.753  | 0,42 |
| USD | 1.700.000 | NatWest 8,00 % Perpetual                      | 1.654.295  | 0,46 |
| EUR | 2.850.000 | Vodafone 3,00 % 27.08.2080                    | 2.695.414  | 0,75 |
| GBP | 1.595.000 | Vodafone 4,875 % 03.10.2078                   | 1.910.059  | 0,53 |
|     |           |                                               | 11.212.314 | 3,11 |

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

## USA 8,48 %

### Festverzinsliche Anleihen 8,48 %

|     |           |                                                  |            |      |
|-----|-----------|--------------------------------------------------|------------|------|
| USD | 600.000   | AMC Networks 4,25 % 15.02.2029                   | 574.179    | 0,16 |
| EUR | 2.600.000 | Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029 | 2.222.883  | 0,62 |
| EUR | 3.000.000 | Avis Budget Finance 7,00 % 28.02.2029            | 3.151.875  | 0,87 |
| USD | 2.450.000 | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031        | 2.583.600  | 0,72 |
| EUR | 2.570.000 | Helios Software 7,875 % 01.05.2029               | 2.637.623  | 0,73 |
| EUR | 4.200.000 | IGT Lottery 4,25 % 15.03.2030                    | 4.278.882  | 1,19 |
| EUR | 3.200.000 | IQVIA 2,25 % 15.03.2029                          | 3.057.560  | 0,85 |
| EUR | 1.970.000 | IWG US Finance 6,50 % 28.06.2030                 | 2.111.860  | 0,59 |
| USD | 2.100.000 | Organon 5,125 % 30.04.2034                       | 1.815.060  | 0,50 |
| USD | 3.418.000 | Organon 6,75 % 15.05.2034                        | 3.263.456  | 0,91 |
| EUR | 2.030.000 | RAY Financing 6,50 % 15.07.2031                  | 2.127.329  | 0,59 |
| EUR | 2.730.000 | Stellantis 4,00 % 19.03.2034                     | 2.715.261  | 0,75 |
|     |           |                                                  | 30.538.894 | 8,48 |

## Wertpapieranlagen

339.142.713 94,20

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

## Derivate 0,13 %<sup>1</sup>

### Futures (0,01 %)

|                                    |           |        |
|------------------------------------|-----------|--------|
| (11) CBT US 10 Year Note März 2025 | 7.347     | -      |
| (52) CBT US 5 Year Note März 2025  | 21.463    | 0,01   |
| 192 EUX Euro Bobl März 2025        | (289.931) | (0,08) |
| (33) EUX Euro Bund März 2025       | 117.810   | 0,03   |
| (7) EUX Euro Buxl März 2025        | 60.620    | 0,02   |
| 207 EUX Euro Schatz März 2025      | (90.045)  | (0,03) |
| (56) ICE Long Gilt März 2025       | 146.001   | 0,04   |
|                                    | (26.735)  | (0,01) |

### Devisenterminkontrakte 0,07 %

|                                                   |           |        |
|---------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 358.002 EUR:                                 | 1.539     | -      |
| Verkauf 296.223 GBP Januar 2025                   |           |        |
| Kauf 1.608.528 EUR:                               | 8.061     | -      |
| Verkauf 1.330.000 GBP Januar 2025                 |           |        |
| Kauf 59.666.291 EUR:                              | 391.763   | 0,10   |
| Verkauf 49.257.583 GBP Januar 2025                |           |        |
| Kauf 11.997.197 EUR:                              | (120.203) | (0,03) |
| Verkauf 12.625.502 USD Januar 2025                |           |        |
| Kauf 1.845.278 EUR:                               | (16.933)  | -      |
| Verkauf 1.940.297 USD Januar 2025                 |           |        |
| Kauf 531.545 EUR: Verkauf 553.451 USD Januar 2025 | 367       | -      |
| Kauf 926.438 GBP:                                 | 179       | -      |
| Verkauf 1.114.657 EUR Januar 2025                 |           |        |
| Kauf 63.300 GBP: Verkauf 76.322 EUR Januar 2025   | (149)     | -      |
| Kauf 50.400 GBP: Verkauf 60.775 EUR Januar 2025   | (126)     | -      |
| Kauf 104.109 GBP: Verkauf 125.827 EUR Januar 2025 | (546)     | -      |
| Kauf 52.938 GBP: Verkauf 64.026 EUR Januar 2025   | (323)     | -      |
| Kauf 62.100 GBP: Verkauf 75.139 EUR Januar 2025   | (411)     | -      |
| Kauf 72.885 GBP: Verkauf 88.379 EUR Januar 2025   | (672)     | -      |
| Kauf 24.318 USD: Verkauf 23.128 EUR Januar 2025   | 211       | -      |
| Kauf 35.991 USD: Verkauf 34.262 EUR Januar 2025   | 281       | -      |
| Kauf 61.600 USD: Verkauf 59.275 EUR Januar 2025   | (154)     | -      |
|                                                   | 262.884   | 0,07   |

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                             | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %</b> |                                        |                      |
| Kauf 2.969 CHF: Verkauf 3.173 EUR Januar 2025                      | (18)                                   | -                    |
| Kauf 3.009 CHF: Verkauf 3.216 EUR Januar 2025                      | (20)                                   | -                    |
| Kauf 2.971 CHF: Verkauf 3.176 EUR Januar 2025                      | (18)                                   | -                    |
| Kauf 107.917 CHF: Verkauf 115.340 EUR Januar 2025                  | (671)                                  | -                    |
| Kauf 9.507 EUR: Verkauf 9.888 USD Januar 2025                      | 15                                     | -                    |
| Kauf 21.173 USD: Verkauf 20.344 EUR Januar 2025                    | (18)                                   | -                    |
| Kauf 12 USD: Verkauf 11 EUR Januar 2025                            | -                                      | -                    |
| Kauf 500.000 USD: Verkauf 478.287 EUR Januar 2025                  | 1.713                                  | -                    |
| Kauf 10.000 USD: Verkauf 9.566 EUR Januar 2025                     | 34                                     | -                    |
| Kauf 315.500 USD: Verkauf 300.372 EUR Januar 2025                  | 2.507                                  | -                    |
| Kauf 10.000 USD: Verkauf 9.519 EUR Januar 2025                     | 81                                     | -                    |
| Kauf 250.589 USD: Verkauf 238.483 EUR Januar 2025                  | 2.082                                  | -                    |
| Kauf 12.000 USD: Verkauf 11.420 EUR Januar 2025                    | 100                                    | -                    |
| Kauf 21.418.958 USD: Verkauf 20.360.185 EUR Januar 2025            | 201.999                                | 0,06                 |
| Kauf 33.725 USD: Verkauf 32.058 EUR Januar 2025                    | 318                                    | -                    |
| Kauf 51.319 USD: Verkauf 48.782 EUR Januar 2025                    | 484                                    | -                    |
| Kauf 4.062.923 USD: Verkauf 3.862.086 EUR Januar 2025              | 38.317                                 | 0,01                 |
|                                                                    | 246.905                                | 0,07                 |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                       | <b>339.625.767</b>                     | <b>94,33</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                     | <b>20.403.005</b>                      | <b>5,67</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                         | <b>360.028.772</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                                 | Käufe     | Verkäufe  |
|-------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                       | EUR       | EUR       |
| <b>Tschechische Republik</b>                          |           |           |
| EP Infrastructure 1,816 % 02.03.2031                  | 4.025.907 | -         |
| <b>Frankreich</b>                                     |           |           |
| Affelou 6,00 % 25.07.2029                             | -         | 3.011.050 |
| Picard 6,375 % 01.07.2029                             | 4.897.563 | 3.352.150 |
| <b>Deutschland</b>                                    |           |           |
| Fressnapf 5,25 % 31.10.2031                           | 4.244.250 | -         |
| HT Troplast 9,375 % 15.07.2028                        | -         | 3.117.000 |
| Techem Verwaltungsgesellschaft 675 5,375 % 15.07.2029 | 4.254.675 | -         |
| ZF Europe Finance 4,75 % 31.01.2029                   | -         | 4.314.337 |
| <b>Griechenland</b>                                   |           |           |
| Eurobank 4,875 % 30.04.2031                           | -         | 3.404.640 |
| <b>Italien</b>                                        |           |           |
| Almaviva 5,00 % 30.10.2030                            | 4.130.000 | -         |
| <b>Luxemburg</b>                                      |           |           |
| INEOS Finance 6,375 % 15.04.2029                      | -         | 3.653.785 |
| Monitchem 3 8,75 % 01.05.2028                         | -         | 6.435.145 |
| <b>Norwegen</b>                                       |           |           |
| Var Energi 7,862 % 15.11.2083                         | -         | 3.672.438 |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>                         |           |           |
| B&M European Value Retail 6,50 % 27.11.2031           | 4.485.807 | -         |
| Edge Finco 8,125 % 15.08.2031                         | 4.226.324 | -         |
| Vodafone 3,00 % 27.08.2080                            | -         | 3.077.250 |
| Zegona Finance 6,75 % 15.07.2029                      | 3.795.090 | -         |
| <b>USA</b>                                            |           |           |
| IGT Lottery 4,25 % 15.03.2030                         | 4.200.000 | -         |
| OI European 5,25 % 01.06.2029                         | 5.310.463 | 5.403.612 |

# Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Tom Ross, Tim Winstone, Brent Olson und Agnieszka Konwent-Morawski

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 5,45 % (netto) bzw. 5,88 % (brutto), während der ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 5,52 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in US-Dollar bei 6,45 % lag.

Der globale Markt für Hochzinsanleihen erzielte positive Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln), und die Kreditspreads verengten sich im Berichtszeitraum. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums waren die Märkte für Hochzinsanleihen starken Schwankungen ausgesetzt. Im August machten sich die Anleger Sorgen über eine unerwartet starke Konjunkturabschwächung, da sich das Beschäftigungswachstum in den USA verlangsamte. Zusammen mit der Auflösung des Yen-Carry-Trade führte dies zu einem Abverkauf risikobehafteter Anlagen und zu einer Ausweitung der Spreads europäischer und US-amerikanischer Hochzinsanleihen. Die Märkte erholten sich aufgrund des Optimismus über eine bevorstehende Zinssenkung der Fed. Die Spreads von Hochzinsanleihen verengten sich im September, unterstützt durch die Zinssenkungen der EZB und der Fed.

Die Kreditspreads in den USA blieben im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahlen unruhig, wenngleich sich die Spreads nach dem Wahlsieg von Donald Trump verengten, da die Anleger zunehmend optimistisch wurden, dass die Wirtschaftspolitik des designierten Präsidenten das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde. In Europa belasteten im November die politische Instabilität in Frankreich und Deutschland sowie die Ankündigung von US-Präsident Donald Trump, Handelszölle einzuführen, die der Wirtschaft der Region schaden könnten, qualitativ höherwertige Anleihen. Europäische Hochzinsanleihen wurden jedoch durch eine starke Neuemissionspipeline und eine anhaltende Nachfrage gestützt. Im Dezember schwächten sich die Spreads von Hochzinsanleihen ab, nachdem die Fed angedeutet hatte, dass sie mit einer langsameren Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 rechnet. Auf regionaler Ebene entwickelten sich Hochzinsanleihen aus Schwellenländern auf Basis der Überschussrenditen stark, gefolgt von Europa und den USA, die eine ähnliche Performance aufwiesen.

Die Titelauswahl trug positiv zur Performance bei, während die Sektorallokation das Fondsergebnis belastete. Eine untergewichtete Position im Energiesektor sowie die Titelauswahl in den Sektoren Finanzdienstleistungen, Einzelhandel und Immobilien wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Untergewichtete Positionen in den Sektoren Medien, Telekommunikation und Immobilien sowie die Titelauswahl im Dienstleistungssektor belasteten die Performance. Eine im Vergleich zur Benchmark leicht übergewichtete Kredit-Beta-Position (höheres Risiko) wirkte sich positiv aus, da sich die Spreads von Hochzinsanleihen verengten.

Auf Ebene der einzelnen Emittenten leistete die Immobiliengesellschaft Aroundtown dank guter Ergebnisse im dritten Quartal und einer sich verbessernden technischen Situation auf dem Immobilienmarkt insgesamt einen starken Performancebeitrag. Eine übergewichtete Position in Air Transport Services (ATS) erwies sich als günstig. Die Anleihen von ATS erlebten eine Rally, nachdem das Unternehmen einer Übernahme durch die alternative Investmentgesellschaft Stonepeak zugestimmt hatte. Das Chemieunternehmen Lune hingegen belastete die Wertentwicklung. Es war ein schwacher Zeitraum für den Chemiesektor und Lune meldete aufgrund operativer Probleme enttäuschende Ergebnisse für das dritte Quartal. Das Metall- und Glasverpackungsunternehmen Ardagh Metal Packaging Finance belastete die Rendite, da die Anleihen des Unternehmens auf notleidendem Niveau gehandelt wurden.

Auch wenn die Unsicherheit zunehmen dürfte, gehen wir davon aus, dass 2025 ein weiteres positives Jahr für Hochzinsanleihen sein wird. Die Renditen dürften jedoch eher von den Erträgen bestimmt werden, da die Spreadeinengung nachlässt und einer gewissen Ausweitung weicht.

Die Spannung an den Märkten hält an, während wir auf die neue US-Regierung warten und darauf, wie schnell und in welchem Umfang politische Maßnahmen umgesetzt werden. Die Trump-Regierung könnte für Überraschungen sorgen, wenngleich wir davon ausgehen, dass die tatsächlichen Auswirkungen erst im weiteren Verlauf des Jahres 2025 spürbar sein werden, da es Zeit braucht, Änderungen bei den Staatsausgaben oder der Besteuerung gesetzlich zu verankern. Wir gehen davon aus, dass die EZB an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten wird. Wir nehmen an, dass sie auf weitere Schwächephasen der deutschen und französischen Wirtschaft reagieren wird, insbesondere im Hinblick auf ihren Zinssenkungszyklus.

Kreditspreads sind oft ein Stimmungsbarometer. Wir gehen davon aus, dass die positive Stimmung gegenüber Aktien und Kreditmärkten auf kurze Sicht anhalten und die Spreads niedrig halten wird. In der zweiten Hälfte des Jahres 2025 könnte es aus drei Gründen schwieriger werden: Erstens gehen wir davon aus, dass die Fed bis dahin ihre Zinssenkungen ausgesetzt haben könnte, wodurch ein Rückenwind wegfallen würde; zweitens dürften stärkere Zinssenkungen in Europa die Renditen von Staatsanleihen nach unten ziehen, was jedoch dazu führen könnte, dass sich die Spreads in Europa auf einem breiteren Niveau einpendeln, um zu verhindern, dass die Erträge von Hochzinsanleihen zu niedrig werden; und schließlich dürften die Aktienmärkte irgendwann eine Korrektur erleben, und die Spreads hochverzinslicher Anleihen weiten sich häufig aus, wenn die Aktienmärkte schwächeln.

Wir gehen davon aus, dass technische Faktoren weiterhin für Rückenwind sorgen werden. Es besteht die Gefahr, dass Unternehmen Emissionen in die erste Hälfte des Jahres 2025 vorziehen, um den Auswirkungen der Zölle zuvorzukommen. Ebenso könnte die Aussicht, dass die Fed die Zinsen nicht so stark senkt, wie von den Anlegern erhofft, dazu führen, dass verschuldete Kreditnehmer Schwierigkeiten haben, sich eine Finanzierung zu sichern, was Aufwärtsdruck auf die Spreads ausüben könnte. Wir gehen davon aus, dass sich die Streuung im Laufe des Jahres noch verstärken wird, da stärker angeschlagene Kreditnehmer von den stärkeren getrennt werden.

Die Ausfallraten sind nach wie vor niedrig, und die Stresszonen des Marktes sind gut bekannt. Die Tatsache, dass die Verschuldungsquoten (Schulden/Gewinne) in den USA und in Europa auf oder unter dem Durchschnittsniveau der letzten 20 Jahre liegen, stimmt uns zuversichtlich. Wir positionieren das Portfolio weiterhin so, dass es von einem positiven Kreditumfeld profitieren kann, konzentrieren uns aber gleichzeitig auf das relative und idiosynkratische Wertpotenzial und kontrollieren die Risiken, um attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Seit dem 1. September 2024 ist Agnieszka Konwent-Morawski an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Global High Yield Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Erträge mit dem Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter) aus beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in Total Return Swaps investieren. Darüber hinaus kann er in CoCo-Bonds und/oder ABS und MBS investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen beliebiger Emittenten (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamtrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in Unternehmensanleihen unterhalb der Anlagequalität („Sub Investment Grade“) an den globalen High-Yield-Märkten investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten auf Fonds- und regionaler Ebene.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                                                    |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                                                        |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Global High Yield Bond Fund                                            | H2 USD (netto)*  | 0,85**                    | 14,67**                   | (17,18)                   | 5,94                      | 12,13                     | 5,45                        |
| ICE BofA Global High Yield Constrained Index<br>(100% Hedged)          |                  | 0,05                      | 14,40                     | (14,98)                   | 9,25                      | 11,44                     | 5,52                        |
| Global High Yield Bond Fund                                            | H2 USD (brutto)* | 1,74**                    | 15,61**                   | (16,52)                   | 6,78***                   | 13,02                     | 5,88                        |
| ICE BofA Global High Yield Constrained Index<br>(100% Hedged) + 1,75 % |                  | 1,81***                   | 16,40                     | (13,50)                   | 11,17                     | 13,40                     | 6,45                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Global High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 751.388.227        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 28.260.800         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 13.988.883         |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 1.615.752          |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 786.319            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 2.794.311          |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                  |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 798.834.292        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 127.937            |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 898.245            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 2.247.700          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 505.603            |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 4.809.008          |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 1.361.876          |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 2.032.533          |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 11.982.902         |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>786.851.390</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                   |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 16.059            |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 30.998.896        |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                 |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 49.016            |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                 |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 861.124           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 31.925.095        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                   |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 2.212.817         |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 179.069           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 26.936            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 427.214           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 31.427            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 827.347           |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                 |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 108.435           |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                 |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 152.667           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 3.965.912         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 27.959.183        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 18.990.761        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten                                                   | 3             | 902.030           |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten                                                      | 3             | (185.296)         |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (5.407.341)       |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (197.192)         |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 14.102.962        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (4.975.501)       |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | 1.050.198         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | 217.559           |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (6.520.457)       |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (126.629)         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (10.354.830)      |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>31.707.315</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD          | Erläuterungen                                       | USD                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 910.193.864  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 101.557.881        |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 27.959.183   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (248.343.619)      |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 14.102.962   | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                   | 10 (4.025.269)     |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (10.354.830) | Dividendenausschüttungen                            | 11 (4.238.782)     |
|                                                                                            |              | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>786.851.390</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          |                     |                     |                   |                   |                   |                   |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | A2 HCHF             | A2 HEUR             | A2 USD            | A3q HEUR          | A3q USD           | A4m HEUR          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 964,12              | 367.269,41          | 828.542,01        | 440.828,93        | 456.241,85        | 1.140,41          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                   | 33.578,45           | 77.455,51         | 39.595,80         | 5.831,60          | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>964,12</b>       | <b>367.689,12</b>   | <b>777.423,75</b> | <b>440.640,05</b> | <b>426.121,79</b> | <b>1.140,41</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>98,20</b>        | <b>141,30</b>       | <b>169,15</b>     | <b>72,89</b>      | <b>92,18</b>      | <b>69,10</b>      |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | A4m HSGD            | A4m USD             | C2 USD            | F2 USD            | F3q USD           | GU2 HCHF          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 10.223,27           | 27.607,63           | 29.318,82         | 91.013,32         | 14.329,14         | 25,00             |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | 203,66              | 126,00              | -                 | 69.785,51         | 31,65             | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (421,67)            | (2.797,02)          | -                 | (21.558,01)       | (4.521,24)        | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>10.005,26</b>    | <b>24.936,61</b>    | <b>29.318,82</b>  | <b>139.240,82</b> | <b>9.839,55</b>   | <b>25,00</b>      |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>80,69</b>        | <b>88,28</b>        | <b>124,46</b>     | <b>134,20</b>     | <b>101,10</b>     | <b>100,91</b>     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | GU2 HEUR            | GU2 HNOK            | GU3q HGBP         | H2 HCHF           | H2 HEUR           | H2 HGBP           |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 81.799,72           | 6.361.887,06        | 19,13             | 7.159,50          | 30.408,40         | 2.116,01          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | 1.044,48            | 567.249,64          | 35,40             | -                 | 3.629,47          | 476,00            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (8.635,64)          | (4.277.639,71)      | -                 | (959,00)          | (1.799,03)        | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>74.208,56</b>    | <b>2.651.496,99</b> | <b>54,53</b>      | <b>6.200,50</b>   | <b>32.238,84</b>  | <b>2.592,01</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>149,18</b>       | <b>159,10</b>       | <b>120,25</b>     | <b>99,68</b>      | <b>114,31</b>     | <b>178,85</b>     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | H2 HSEK             | H2 USD              | H3q HEUR          | I2 HCHF           | I2 HEUR           | I2 HNOK           |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 78,11               | 19.937,50           | 191.366,43        | 7.645,70          | 391.000,29        | 8.882,66          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                   | 496,22              | 46.607,74         | 751,00            | 37.353,35         | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                   | (2.555,01)          | (38.970,55)       | (1.218,00)        | (82.557,75)       | (2.135,00)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>78,11</b>        | <b>17.878,71</b>    | <b>199.003,62</b> | <b>7.178,70</b>   | <b>345.795,89</b> | <b>6.747,66</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>1.217,16</b>     | <b>131,83</b>       | <b>77,36</b>      | <b>99,95</b>      | <b>147,83</b>     | <b>142,54</b>     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | I2 USD              | X2 USD              | X3q USD           | Z2 HEUR           | Z2 HGBP           | Z2 USD            |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 972.509,91          | 91.641,51           | 11.176,63         | 1.359.218,94      | 208.621,70        | 407.049,29        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | 179.105,11          | 73.695,16           | 32.174,53         | 18.646,28         | 2.884,34          | 21.569,67         |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (96.131,59)         | (21.339,62)         | (45,73)           | (823.731,85)      | (92.188,67)       | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>1.055.483,43</b> | <b>143.997,05</b>   | <b>43.305,43</b>  | <b>554.133,37</b> | <b>119.317,37</b> | <b>428.618,96</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>176,85</b>       | <b>128,30</b>       | <b>98,77</b>      | <b>107,95</b>     | <b>167,62</b>     | <b>133,51</b>     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | Z3q HAUD            | Z3q HGBP            |                   |                   |                   |                   |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 200.431,51          | 107.175,51          |                   |                   |                   |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                   | 30.374,84           |                   |                   |                   |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                   | (44.410,07)         |                   |                   |                   |                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>200.431,51</b>   | <b>93.140,28</b>    |                   |                   |                   |                   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>93,34</b>        | <b>95,59</b>        |                   |                   |                   |                   |

# Global High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                   |                 |                 | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum               | Zum             | Zum             | Zum                         | Zum        | Zum         |
| 30. Juni 23       | 30. Jun 24      | 31. Dez. 24     | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
| USD 1.032.905.575 | USD 910.193.864 | USD 786.851.390 |                             |            |             |
|                   |                 |                 | A2 HCHF                     | 88,77      | 95,35       |
|                   |                 |                 | A2 HEUR                     | 123,16     | 135,35      |
|                   |                 |                 | A2 USD                      | 143,82     | 160,71      |
|                   |                 |                 | A3q HEUR                    | 70,19      | 72,32       |
|                   |                 |                 | A3q USD                     | 86,55      | 90,66       |
|                   |                 |                 | A4m HEUR                    | 65,94      | 68,25       |
|                   |                 |                 | A4m HSGD                    | 77,06      | 79,74       |
|                   |                 |                 | A4m USD                     | 82,14      | 86,44       |
|                   |                 |                 | C2 USD                      | 105,54     | 118,15      |
|                   |                 |                 | F2 USD                      | 113,44     | 127,27      |
|                   |                 |                 | F3q USD                     | 94,39      | 99,24       |
|                   |                 |                 | GU2 HCHF                    | 90,34      | 97,65       |
|                   |                 |                 | GU2 HEUR                    | 128,88     | 142,48      |
|                   |                 |                 | GU2 HNOK                    | 136,06     | 151,13      |
|                   |                 |                 | GU3q HGBP                   | 112,19     | 117,99      |
|                   |                 |                 | H2 HCHF                     | 89,66      | 96,64       |
|                   |                 |                 | H2 HEUR                     | 99,13      | 109,34      |
|                   |                 |                 | H2 HGBP                     | 151,81     | 169,79      |
|                   |                 |                 | H2 HSEK                     | 1.056,45   | 1.164,94    |
|                   |                 |                 | H2 USD                      | 111,46     | 125,02      |
|                   |                 |                 | H3q HEUR                    | 74,09      | 76,60       |
|                   |                 |                 | I2 HCHF                     | 89,81      | 96,87       |
|                   |                 |                 | I2 HEUR                     | 128,06     | 141,35      |
|                   |                 |                 | I2 HNOK                     | 122,31     | 135,57      |
|                   |                 |                 | I2 USD                      | 149,39     | 167,67      |
|                   |                 |                 | X2 USD                      | 109,64     | 122,12      |
|                   |                 |                 | X3q USD                     | 93,22      | 97,32       |
|                   |                 |                 | Z2 HEUR                     | 92,55      | 102,87      |
|                   |                 |                 | Z2 HGBP                     | 140,75     | 158,55      |
|                   |                 |                 | Z2 USD                      | 111,65     | 126,14      |
|                   |                 |                 | Z3q HAUD                    | 87,70      | 91,66       |
|                   |                 |                 | Z3q HGBP                    | 88,62      | 93,60       |

# Global High Yield Bond Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

|           | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|-----------|-------------|------------|-------------|
| A2 HCHF   | 1,17%       | 1,19%      | 1,17%       |
| A2 HEUR   | 1,17%       | 1,18%      | 1,17%       |
| A2 USD    | 1,17%       | 1,19%      | 1,17%       |
| A3q HEUR  | 1,17%       | 1,18%      | 1,17%       |
| A3q USD   | 1,17%       | 1,18%      | 1,17%       |
| A4m HEUR  | 1,17%       | 1,19%      | 1,18%       |
| A4m HSGD  | 1,16%       | 1,19%      | 1,17%       |
| A4m USD   | 1,17%       | 1,18%      | 1,17%       |
| C2 USD    | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| F2 USD    | 0,80%       | 0,81%      | 0,80%       |
| F3q USD   | 0,80%       | 0,82%      | 0,80%       |
| GU2 HCHF  | 0,56%       | 0,57%      | 0,56%       |
| GU2 HEUR  | 0,57%       | 0,57%      | 0,56%       |
| GU2 HNOK  | 0,56%       | 0,57%      | 0,56%       |
| GU3q HGBP | 0,56%       | 0,57%      | 0,56%       |
| H2 HCHF   | 0,80%       | 0,82%      | 0,80%       |
| H2 HEUR   | 0,80%       | 0,82%      | 0,80%       |
| H2 HGBP   | 0,80%       | 0,81%      | 0,80%       |
| H2 HSEK   | 0,79%       | 0,82%      | 0,80%       |
| H2 USD    | 0,80%       | 0,82%      | 0,80%       |
| H3q HEUR  | 0,80%       | 0,82%      | 0,80%       |
| I2 HCHF   | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I2 HEUR   | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I2 HNOK   | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| I2 USD    | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| X2 USD    | 1,51%       | 1,52%      | 1,52%       |
| X3q USD   | 1,52%       | 1,52%      | 1,53%       |
| Z2 HEUR   | 0,07%       | 0,08%      | 0,08%       |
| Z2 HGBP   | 0,07%       | 0,08%      | 0,08%       |
| Z2 USD    | 0,08%       | 0,08%      | 0,07%       |
| Z3q HAUD  | 0,08%       | 0,08%      | 0,08%       |
| Z3q HGBP  | 0,08%       | 0,08%      | 0,08%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Aug. 24 | 20. Sept. 24 | 18. Okt. 24 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| A3q HEUR             | -           | -            | 1,297153    |
| A3q USD              | -           | -            | 1,626451    |
| A4m HEUR             | 0,346191    | 0,349137     | 0,351119    |
| A4m HSGD             | 0,404431    | 0,407890     | 0,410047    |
| A4m USD              | 0,439126    | 0,443507     | 0,446673    |
| F3q USD              | -           | -            | 1,781082    |
| GU3q HGBP            | -           | -            | 2,127485    |
| H3q HEUR             | -           | -            | 1,374459    |
| X3q USD              | -           | -            | 1,745257    |
| Z3q HAUD             | -           | -            | 1,644591    |
| Z3q HGBP             | -           | -            | 1,685883    |
| Datum der Auszahlung | 20. Nov. 24 | 20. Dez. 24  | 20. Jan. 25 |
| A3q HEUR             | -           | -            | 1,256956    |
| A3q USD              | -           | -            | 1,602967    |
| A4m HEUR             | 0,348225    | 0,349163     | 0,347243    |
| A4m HSGD             | 0,406549    | 0,407641     | 0,405473    |
| A4m USD              | 0,443608    | 0,445363     | 0,443624    |
| F3q USD              | -           | -            | 1,758016    |
| GU3q HGBP            | -           | -            | 2,075495    |
| H3q HEUR             | -           | -            | 1,333481    |
| X3q USD              | -           | -            | 1,715716    |
| Z3q HAUD             | -           | -            | 1,614268    |
| Z3q HGBP             | -           | -            | 1,650813    |

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

## Anleihen 95,49 %

### Argentinien 1,05 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,05 %

|     |           |                       |           |      |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|
| USD | 8.000.000 | YPF 8,75 % 11.09.2031 | 8.280.000 | 1,05 |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|

### Australien 1,88 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,88 %

|     |           |                                  |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| USD | 9.633.000 | FMG Resources 6,125 % 15.04.2032 | 9.524.783 | 1,21 |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                     |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| USD | 5.035.000 | Mineral Resources 9,25 % 01.10.2028 | 5.292.193 | 0,67 |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |            |      |
|--|--|--|------------|------|
|  |  |  | 14.816.976 | 1,88 |
|--|--|--|------------|------|

### Österreich 0,52 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

|     |           |                              |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 4.002.000 | ams-OSRAM 10,50 % 30.03.2029 | 4.106.392 | 0,52 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

### Benin 0,56 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,56 %

|     |           |                                      |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.800.000 | Benin (Regierung) 4,875 % 19.01.2032 | 1.695.856 | 0,21 |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                     |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3.100.000 | Benin (Regierung) 4,95 % 22.01.2035 | 2.731.266 | 0,35 |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |           |      |
|--|--|--|-----------|------|
|  |  |  | 4.427.122 | 0,56 |
|--|--|--|-----------|------|

### Brasilien 1,87 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,87 %

|     |           |                                   |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| USD | 2.072.000 | Banco do Brasil 6,00 % 18.03.2031 | 2.023.262 | 0,26 |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                                   |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 2.506.000 | Brasilien (Föderative Republik) 6,00 % 20.10.2033 | 2.344.989 | 0,30 |
|-----|-----------|---------------------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                                    |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 5.929.000 | Brasilien (Föderative Republik) 6,125 % 15.03.2034 | 5.544.303 | 0,70 |
|-----|-----------|----------------------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                            |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 4.900.000 | Petrobras Global Finance 6,50 % 03.07.2033 | 4.800.261 | 0,61 |
|-----|-----------|--------------------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |            |      |
|--|--|--|------------|------|
|  |  |  | 14.712.815 | 1,87 |
|--|--|--|------------|------|

### Kamerun 0,36 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

|     |           |                                      |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3.400.000 | Kamerun (Republik) 5,95 % 07.07.2032 | 2.859.393 | 0,36 |
|-----|-----------|--------------------------------------|-----------|------|

### Kanada 3,58 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,37 %

|     |           |                                 |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| USD | 2.981.000 | Algoma Steel 9,125 % 15.04.2029 | 3.058.983 | 0,39 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

|     |           |                              |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| USD | 4.060.000 | Bombardier 8,75 % 15.11.2030 | 4.365.888 | 0,56 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                        |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 3.230.000 | Garda World Security 6,00 % 01.06.2029 | 3.079.521 | 0,39 |
|-----|-----------|----------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                        |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 2.380.000 | Garda World Security 7,75 % 15.02.2028 | 2.457.690 | 0,31 |
|-----|-----------|----------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 5.166.000 | Garda World Security 8,375 % 15.11.2032 | 5.264.619 | 0,67 |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                           |           |      |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|
| USD | 3.506.000 | goeasy 7,625 % 01.07.2029 | 3.585.544 | 0,46 |
|-----|-----------|---------------------------|-----------|------|

|     |           |                                   |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.841.000 | Husky Injection 9,00 % 15.02.2029 | 1.919.182 | 0,24 |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| USD | 2.719.000 | Taseko Mines 8,25 % 01.05.2030 | 2.779.253 | 0,35 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |            |      |
|--|--|--|------------|------|
|  |  |  | 26.510.680 | 3,37 |
|--|--|--|------------|------|

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %

|     |           |                                               |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.766.000 | Algonquin Power & Utilities 4,75 % 18.01.2082 | 1.657.905 | 0,21 |
|-----|-----------|-----------------------------------------------|-----------|------|

### Chile 0,52 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

|     |           |                                   |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| USD | 4.052.000 | Latam Airlines 7,875 % 15.04.2030 | 4.087.455 | 0,52 |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|

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

## China 0,09 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,06 %

|     |           |                                             |         |      |
|-----|-----------|---------------------------------------------|---------|------|
| USD | 6.800.000 | China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024 <sup>1</sup> | 136.000 | 0,02 |
|-----|-----------|---------------------------------------------|---------|------|

|     |           |                               |        |      |
|-----|-----------|-------------------------------|--------|------|
| USD | 2.231.981 | Easy Tactic 6,50 % 11.07.2027 | 83.699 | 0,01 |
|-----|-----------|-------------------------------|--------|------|

|     |           |                                     |         |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 3.000.000 | KWG 7,875 % 30.08.2024 <sup>1</sup> | 270.375 | 0,03 |
|-----|-----------|-------------------------------------|---------|------|

|     |           |                                     |        |   |
|-----|-----------|-------------------------------------|--------|---|
| USD | 1.500.000 | Zhenro Properties 6,70 % 04.08.2026 | 15.000 | - |
|-----|-----------|-------------------------------------|--------|---|

|  |  |  |         |      |
|--|--|--|---------|------|
|  |  |  | 505.074 | 0,06 |
|--|--|--|---------|------|

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,03 %

|     |           |                         |         |      |
|-----|-----------|-------------------------|---------|------|
| USD | 4.200.000 | Agile 8,375 % Perpetual | 220.500 | 0,03 |
|-----|-----------|-------------------------|---------|------|

## Kolumbien 1,20 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 4.900.000 | Kolumbien (Republik) 8,375 % 07/11/2054 | 4.762.310 | 0,60 |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                              |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| USD | 3.600.000 | Ecopetrol 4,625 % 02.11.2031 | 2.988.709 | 0,38 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

|     |           |                              |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.758.000 | Ecopetrol 8,375 % 19.01.2036 | 1.696.764 | 0,22 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |           |      |
|--|--|--|-----------|------|
|  |  |  | 9.447.783 | 1,20 |
|--|--|--|-----------|------|

## Costa Rica 0,26 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,26 %

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.980.000 | Costa Rica (Republik) 7,30 % 13.11.2054 | 2.053.577 | 0,26 |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|

## El Salvador 0,22 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,22 %

|     |           |                                          |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.808.000 | El Salvador (Republik) 7,65 % 15.06.2035 | 1.740.652 | 0,22 |
|-----|-----------|------------------------------------------|-----------|------|

## Finnland 0,65 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

|     |           |                               |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|
| USD | 5.036.000 | Amer Sports 6,75 % 16.02.2031 | 5.101.287 | 0,65 |
|-----|-----------|-------------------------------|-----------|------|

## Frankreich 3,21 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,05 %

|     |           |                                 |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.600.000 | Alice France 11,50 % 01.02.2027 | 1.387.850 | 0,18 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                     |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3.100.000 | Laboratoire Eimer 5,00 % 01.02.2029 | 2.830.501 | 0,36 |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                         |           |      |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| EUR | 5.090.000 | Lune 5,625 % 15.11.2028 | 4.041.752 | 0,51 |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|

|  |  |  |           |      |
|--|--|--|-----------|------|
|  |  |  | 8.260.103 | 1,05 |
|--|--|--|-----------|------|

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,16 %

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 7.800.000 | Électricité de France 2,625 % Perpetual | 7.674.591 | 0,98 |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.600.000 | Électricité de France 2,875 % Perpetual | 1.624.619 | 0,21 |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 6.600.000 | Électricité de France 3,375 % Perpetual | 6.398.065 | 0,81 |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1.138.000 | Électricité de France 9,125 % Perpetual | 1.286.457 | 0,16 |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |            |      |
|--|--|--|------------|------|
|  |  |  | 16.983.732 | 2,16 |
|--|--|--|------------|------|

## Deutschland 2,42 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

|     |           |                                |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 4.330.000 | Adler Pelzer 9,50 % 01.04.2027 | 4.324.457 | 0,55 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                            |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.000.000 | Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027 | 1.974.378 | 0,25 |
|-----|-----------|--------------------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                            |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3.100.000 | Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15.05.2030 | 3.175.786 | 0,40 |
|-----|-----------|--------------------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |           |      |
|--|--|--|-----------|------|
|  |  |  | 9.474.621 | 1,20 |
|--|--|--|-----------|------|

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,22 %

|     |           |                              |           |      |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|
| EUR | 5.600.000 | Aroundtown 1,625 % Perpetual | 5.298.005 | 0,67 |
|-----|-----------|------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                 |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.000.000 | Deutsche Bank 7,375 % Perpetual | 2.120.338 | 0,27 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

|     |           |                                 |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2.000.000 | Deutsche Bank 8,125 % Perpetual | 2.181.258 | 0,28 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |           |      |
|--|--|--|-----------|------|
|  |  |  | 9.599.601 | 1,22 |
|--|--|--|-----------|------|

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

| Honduras 0,17 %                  |                                                     |                |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,17 % |                                                     |                |
| USD                              | 1.347.000 Honduras (Republic of) 8,625 % 27.11.2034 | 1.342.622 0,17 |

| Irland 1,89 %                    |                                           |                 |
|----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,40 % |                                           |                 |
| USD                              | 4.861.000 GGAM Finance 5,875 % 15.03.2030 | 4.763.935 0,61  |
| USD                              | 2.576.000 GGAM Finance 8,00 % 15.06.2028  | 2.706.901 0,34  |
| GBP                              | 2.830.000 Virgin Media 7,875 % 15.03.2032 | 3.543.208 0,45  |
|                                  |                                           | 11.014.044 1,40 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,49 % |                                           |                |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| EUR                                   | 3.100.000 Permanent TSB 13,25 % Perpetual | 3.823.943 0,49 |

| Israel 1,52 %                    |                                                             |                 |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,52 % |                                                             |                 |
| EUR                              | 3.800.000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15.10.2028 | 3.674.773 0,47  |
| EUR                              | 7.800.000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030 | 8.305.955 1,05  |
|                                  |                                                             | 11.980.728 1,52 |

| Italien 0,40 %               |                                         |                |
|------------------------------|-----------------------------------------|----------------|
| Zinsvariable Anleihen 0,40 % |                                         |                |
| EUR                          | 3.500.000 Reno De Medici FRN 15.04.2029 | 3.110.054 0,40 |

| Elfenbeinküste 0,80 %            |                                                         |                |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,80 % |                                                         |                |
| EUR                              | 2.600.000 Elfenbeinküste (Regierung) 5,25 % 22.03.2030  | 2.553.785 0,33 |
| USD                              | 2.040.000 Elfenbeinküste (Regierung) 7,625 % 30.01.2033 | 1.995.493 0,25 |
| USD                              | 1.790.000 Elfenbeinküste (Regierung) 8,25 % 30.01.2037  | 1.740.923 0,22 |
|                                  |                                                         | 6.290.201 0,80 |

| Luxemburg 1,24 %                 |                                              |                |
|----------------------------------|----------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,24 % |                                              |                |
| EUR                              | 2.300.000 Altice Financing 3,00 % 15.01.2028 | 1.863.622 0,24 |
| EUR                              | 4.411.817 ARD Finance 5,00 % 30.06.2027      | 458.007 0,06   |
| EUR                              | 3.310.000 Herens 5,25 % 15.05.2029           | 2.863.879 0,36 |
| EUR                              | 4.400.000 Summer 5,75 % 31.10.2026           | 4.566.492 0,58 |
|                                  |                                              | 9.752.000 1,24 |

| Macao 1,20 %                     |                                         |                |
|----------------------------------|-----------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,20 % |                                         |                |
| USD                              | 9.817.000 Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028 | 9.462.322 1,20 |

| Mexiko 1,05 %                    |                                                               |                |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,05 % |                                                               |                |
| USD                              | 3.600.000 Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09.02.2051 | 2.443.863 0,31 |
| USD                              | 1.800.000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31.10.2046         | 1.446.526 0,18 |
| USD                              | 5.400.000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31.07.2047         | 4.364.464 0,56 |
|                                  |                                                               | 8.254.853 1,05 |

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

| Mongolei 0,87 %                  |                                                   |                |
|----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,87 % |                                                   |                |
| USD                              | 3.400.000 Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031  | 2.953.750 0,38 |
| USD                              | 3.700.000 Mongolei (Regierung) 7,875 % 05.06.2029 | 3.869.275 0,49 |
|                                  |                                                   | 6.823.025 0,87 |

| Montenegro 0,18 %                |                                                    |                |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,18 % |                                                    |                |
| USD                              | 1.374.000 Montenegro (Regierung) 7,25 % 12.03.2031 | 1.412.043 0,18 |

| Niederlande 0,79 %               |                                         |                |
|----------------------------------|-----------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,79 % |                                         |                |
| EUR                              | 5.960.000 House of HR 9,00 % 03.11.2029 | 6.192.277 0,79 |

| Nord-Mazedonien 0,50 %           |                                                          |                |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,50 % |                                                          |                |
| EUR                              | 4.200.000 Nord-Mazedonien (Regierung) 1,625 % 10.03.2028 | 3.948.015 0,50 |

| Oman 1,00 %                      |                                           |                |
|----------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,00 % |                                           |                |
| USD                              | 3.890.000 EDO Sukuk 5,662 % 03.07.2031    | 3.908.689 0,49 |
| USD                              | 4.060.000 Mazoon Assets 5,25 % 09.10.2031 | 3.989.691 0,51 |
|                                  |                                           | 7.898.380 1,00 |

| Puerto Rico 0,13 %               |                                   |                |
|----------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,13 % |                                   |                |
| USD                              | 1.297.000 LCPR 5,125 % 15.07.2029 | 1.041.531 0,13 |

| Südafrika 0,64 %                 |                                                  |                |
|----------------------------------|--------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,64 % |                                                  |                |
| USD                              | 2.554.000 Südafrika (Republik) 7,10 % 19.11.2036 | 2.495.334 0,32 |
| USD                              | 2.644.000 Südafrika (Republik) 7,95 % 19.11.2054 | 2.545.621 0,32 |
|                                  |                                                  | 5.040.955 0,64 |

| Spanien 0,78 %                   |                                                          |                |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,78 % |                                                          |                |
| EUR                              | 5.600.000 Cirsa Finance International 7,875 % 31.07.2028 | 6.160.184 0,78 |

| Schweden 0,93 %                  |                                       |                |
|----------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,84 % |                                       |                |
| EUR                              | 200.000 Heimstaden 4,375 % 06.03.2027 | 190.927 0,02   |
| EUR                              | 3.500.000 Verisure 5,50 % 15.05.2030  | 3.787.543 0,48 |
| EUR                              | 2.450.000 Verisure 7,125 % 01.02.2028 | 2.642.170 0,34 |
|                                  |                                       | 6.620.640 0,84 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,09 % |                                             |              |
|---------------------------------------|---------------------------------------------|--------------|
| EUR                                   | 400.000 Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual | 386.129 0,05 |
| EUR                                   | 300.000 Heimstaden Bostad 3,625 % Perpetual | 298.089 0,04 |
|                                       |                                             | 684.218 0,09 |

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Türkei 1,19 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,19 %

|     |           |                                                       |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 3.089.000 | Istanbul Metropolitan Municipality 10,50 % 06.12.2028 | 3.353.425 | 0,43 |
| USD | 4.789.000 | Türkiye Vakıflar Bankası TAO 6,875 % 07.01.2030       | 4.724.128 | 0,60 |
| USD | 1.234.000 | Türkiye Varlık Fonu Yonetimi 8,25 % 14.02.2029        | 1.285.308 | 0,16 |
|     |           |                                                       | 9.362.861 | 1,19 |

## Ukraine 0,07 %

### Stufenzinsanleihen 0,07 %

|     |           |                                      |         |      |
|-----|-----------|--------------------------------------|---------|------|
| USD | 1.000.000 | Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2036 | 544.035 | 0,07 |
|-----|-----------|--------------------------------------|---------|------|

## Vereinigtes Königreich 8,24 %

### Festverzinsliche Anleihen 8,24 %

|     |           |                                           |            |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------|------------|------|
| USD | 917.000   | Aston Martin Capital 10,00 % 31.03.2029   | 893.790    | 0,11 |
| GBP | 2.800.000 | Aston Martin Capital 10,375 % 31.03.2029  | 3.456.318  | 0,44 |
| GBP | 7.500.000 | CD&R Firefly 8,625 % 30.30.2029           | 9.810.011  | 1,25 |
| USD | 3.393.000 | Connect 9,00 % 15.09.2029                 | 3.094.599  | 0,39 |
| GBP | 6.430.000 | Edge Finco 8,125 % 15.08.2031             | 8.256.892  | 1,05 |
| EUR | 6.425.000 | EG Global Finance 11,00 % 30.11.2028      | 7.512.717  | 0,95 |
| GBP | 4.060.000 | Iceland 10,875 % 15.12.2027               | 5.454.151  | 0,69 |
| GBP | 5.700.000 | Market 5,50 % 04.11.2027                  | 6.833.899  | 0,87 |
| GBP | 1.430.000 | Miller Homes 7,00 % 15.05.2029            | 1.744.473  | 0,22 |
| EUR | 5.930.000 | OEG Finance 7,25 % 27.09.2029             | 6.449.196  | 0,82 |
| USD | 354.000   | Virgin Media 5,00 % 15.07.2030            | 298.326    | 0,04 |
| EUR | 6.500.000 | VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15.04.2032 | 6.885.366  | 0,88 |
| USD | 3.887.000 | Zegona Finance 8,625 % 15.07.2029         | 4.134.895  | 0,53 |
|     |           |                                           | 64.824.633 | 8,24 |

## USA 52,93 %

### Festverzinsliche Anleihen 52,71 %

|     |           |                                                    |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 3.793.000 | Alpha Generation 6,75 % 15.10.2032                 | 3.756.208 | 0,48 |
| USD | 2.165.000 | AMC Networks 4,25 % 15.02.2029                     | 1.701.976 | 0,22 |
| USD | 1.450.000 | AMC Networks 4,25 % 15.02.2029 (Wandelanleihe)     | 1.410.125 | 0,18 |
| USD | 1.205.000 | AMC Networks 10,25 % 15.01.2029                    | 1.285.940 | 0,16 |
| USD | 5.580.516 | American Airlines 5,75 % 20.04.2029                | 5.535.905 | 0,70 |
| USD | 4.962.000 | American Airlines 8,50 % 15.05.2029                | 5.208.398 | 0,66 |
| EUR | 2.680.000 | Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029   | 2.377.533 | 0,30 |
| USD | 1.758.000 | Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01.09.2029   | 1.512.131 | 0,19 |
| USD | 1.602.000 | Artec 10,00 % 15.08.2030                           | 1.751.611 | 0,22 |
| USD | 2.520.000 | Bath & Body Works 6,95 % 01.03.2033                | 2.561.008 | 0,33 |
| USD | 6.579.000 | Beazer Homes 7,50 % 15.03.2031                     | 6.690.738 | 0,85 |
| USD | 8.397.000 | BroadStreet Partners 5,875 % 15.04.2029            | 8.166.910 | 1,04 |
| USD | 4.024.000 | Burford Capital Global Finance 6,875 % 15.04.2030  | 4.046.921 | 0,51 |
| USD | 3.609.000 | Carvana 13,00 % 01.06.2030                         | 3.966.190 | 0,50 |
| USD | 4.315.000 | CCO 4,25 % 01.02.2031                              | 3.768.406 | 0,48 |
| USD | 811.000   | Celanese US 6,379 % 15.07.2032                     | 827.565   | 0,11 |
| USD | 2.499.000 | Celanese US 6,95 % 15.11.2033                      | 2.604.580 | 0,33 |
| USD | 2.792.000 | Charter Communications Operating 6,55 % 01.06.2034 | 2.868.712 | 0,36 |
| USD | 1.537.000 | Civitas Resources 8,625 % 01.11.2030               | 1.611.466 | 0,20 |

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |           |                                                     |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 2.987.000 | Clear Channel Outdoor 7,875 % 01.04.2030            | 3.076.712 | 0,39 |
| USD | 6.506.000 | Cloud Software 6,50 % 31.03.2029                    | 6.398.592 | 0,81 |
| USD | 1.380.000 | CSC 5,50 % 15.04.2027                               | 1.236.646 | 0,16 |
| USD | 2.757.000 | CSC 11,75 % 31.01.2029                              | 2.729.471 | 0,35 |
| USD | 3.989.000 | DirecTV Financing 8,875 % 01.02.2030                | 3.930.326 | 0,50 |
| USD | 5.200.000 | Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031           | 5.710.458 | 0,73 |
| USD | 1.527.000 | Enova International 9,125 % 01.08.2029              | 1.592.780 | 0,20 |
| USD | 4.151.000 | Foundation Building Materials 6,00 % 01.03.2029     | 3.664.827 | 0,47 |
| USD | 3.707.000 | Frontier Communications 8,625 % 15.03.2031          | 3.945.827 | 0,50 |
| USD | 8.269.000 | FTAI Infra Escrow 10,50 % 01.06.2027                | 8.814.630 | 1,12 |
| USD | 5.144.000 | Full House Resorts 8,25 % 15.02.2028                | 5.128.733 | 0,65 |
| USD | 8.114.000 | Heartland Dental 10,50 % 30.04.2028                 | 8.609.700 | 1,09 |
| EUR | 4.540.000 | Helios Software 7,875 % 01.05.2029                  | 4.834.861 | 0,61 |
| USD | 2.004.000 | Herbalife 4,25 % 15.06.2028                         | 1.571.475 | 0,20 |
| USD | 3.719.000 | Hilton Grand Vacations Borrower 4,875 % 01.07.2031  | 3.328.427 | 0,42 |
| USD | 7.424.000 | HLF Financing 12,25 % 15.04.2029                    | 7.765.200 | 0,99 |
| USD | 6.717.000 | Howard Midstream Energy Partners 7,375 % 15.07.2032 | 6.831.236 | 0,87 |
| USD | 5.475.000 | JB Poindexter 8,75 % 15.12.2031                     | 5.769.259 | 0,73 |
| USD | 4.304.000 | Kohl's 3,625 % 01.05.2031                           | 3.449.075 | 0,44 |
| USD | 3.449.000 | LBM Acquisition 6,25 % 15.01.2029                   | 3.176.015 | 0,40 |
| USD | 2.907.392 | Level 3 Financing 4,00 % 15.04.2031                 | 2.304.108 | 0,29 |
| USD | 2.302.509 | Level 3 Financing 4,875 % 15.06.2029                | 2.003.183 | 0,25 |
| USD | 1.665.420 | Level 3 Financing 10,00 % 15.10.2032                | 1.661.964 | 0,21 |
| USD | 6.621.000 | LGI Homes 4,00 % 15.07.2029                         | 5.961.873 | 0,76 |
| USD | 3.149.000 | LGI Homes 7,00 % 15.11.2032                         | 3.113.133 | 0,39 |
| USD | 6.003.000 | Life Time 6,00 % 15.11.2031                         | 5.955.219 | 0,76 |
| USD | 9.017.000 | LifePoint Health 10,00 % 01.06.2032                 | 9.180.072 | 1,17 |
| USD | 6.243.000 | Macy's Retail 5,875 % 15.03.2030                    | 5.998.443 | 0,76 |
| USD | 2.348.000 | Magnera 7,25 % 15.11.2031                           | 2.302.425 | 0,29 |
| USD | 3.920.000 | Mauser Packaging Solutions 9,25 % 15.04.2027        | 3.983.912 | 0,51 |
| USD | 1.692.000 | Mavis Tire Express Services Topco 6,50 % 15.05.2029 | 1.624.664 | 0,21 |
| USD | 3.018.000 | MCGR 7,375 % 01.09.2031                             | 3.092.388 | 0,39 |
| USD | 6.201.000 | Medline Borrower 5,25 % 01.10.2029                  | 5.985.956 | 0,76 |
| USD | 5.971.000 | Midcontinent Communications 8,00 % 15.08.2032       | 6.139.412 | 0,78 |
| USD | 3.992.000 | Midwest Gaming Finance 4,875 % 01.05.2029           | 3.766.256 | 0,48 |
| USD | 3.354.000 | Murphy Oil 6,00 % 01.10.2032                        | 3.225.505 | 0,41 |
| USD | 2.005.000 | Nationstar Mortgage 7,125 % 01.02.2032              | 2.033.034 | 0,26 |
| USD | 2.775.000 | Navient 9,375 % 25.07.2030                          | 2.967.713 | 0,38 |
| USD | 5.840.000 | Neptune 9,29 % 15.04.2029                           | 5.432.683 | 0,69 |
| USD | 6.993.000 | Nextera Energy Operating Partners 7,25 % 15.01.2029 | 7.148.825 | 0,91 |
| USD | 2.276.000 | Novelis 3,25 % 15.11.2026                           | 2.169.927 | 0,27 |
| USD | 2.719.000 | Novelis 3,875 % 15.08.2031                          | 2.344.072 | 0,30 |
| USD | 2.911.000 | NRG Energy 6,00 % 01.02.2033                        | 2.824.552 | 0,36 |
| USD | 3.763.000 | NRG Energy 6,25 % 01.11.2034                        | 3.689.580 | 0,47 |
| EUR | 2.500.000 | Olympus Water US 5,375 % 01.10.2029                 | 2.488.969 | 0,32 |
| USD | 3.247.000 | Olympus Water US 7,25 % 15.06.2031                  | 3.309.456 | 0,42 |
| USD | 1.804.000 | OneMain Finance 3,50 % 15.01.2027                   | 1.722.158 | 0,22 |
| USD | 4.691.000 | OneMain Finance 4,00 % 15.09.2030                   | 4.166.265 | 0,53 |
| USD | 3.976.000 | OneMain Finance 7,125 % 15.11.2031                  | 4.066.518 | 0,52 |

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                         |                                                         | Marktwert USD      | % des Nettovermögens |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b> |                                                         |                    |                      |
| USD                                            | 1.623.000 Organon 4,125 % 30.04.2028                    | 1.526.113          | 0,19                 |
| USD                                            | 3.128.000 Organon 5,125 % 30.04.2031                    | 2.813.886          | 0,36                 |
| USD                                            | 3.761.000 Organon 6,75 % 15.05.2034                     | 3.738.205          | 0,47                 |
| USD                                            | 4.127.000 Patrick Industries 6,375 % 01.11.2032         | 3.998.044          | 0,51                 |
| USD                                            | 5.534.000 Penn Entertainment 4,125 % 01.07.2029         | 4.968.043          | 0,63                 |
| USD                                            | 4.095.000 PennyMac Financial Services 5,75 % 15.09.2031 | 3.904.214          | 0,50                 |
| USD                                            | 3.887.000 Post 6,375 % 01.03.2033                       | 3.814.445          | 0,48                 |
| USD                                            | 5.641.000 Rand Parent 8,50 % 15.02.2030                 | 5.677.909          | 0,72                 |
| USD                                            | 2.799.000 RingCentral 8,50 % 15.08.2030                 | 2.964.913          | 0,38                 |
| USD                                            | 4.217.000 Rithm Capital 8,00 % 01.04.2029               | 4.221.917          | 0,54                 |
| USD                                            | 4.354.000 Rocket Software 6,50 % 15.02.2029             | 4.104.955          | 0,52                 |
| USD                                            | 13.262.000 Standard Industries 3,375 % 15.01.2031       | 11.372.351         | 1,45                 |
| USD                                            | 5.934.000 StoneX 7,875 % 01.03.2031                     | 6.209.664          | 0,79                 |
| USD                                            | 11.696.000 Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01.09.2031  | 11.040.773         | 1,40                 |
| USD                                            | 4.642.000 TerraForm Power Operating 4,75 % 15.01.2030   | 4.296.115          | 0,55                 |
| USD                                            | 4.669.000 Thor Industries 4,00 % 15.10.2029             | 4.214.949          | 0,54                 |
| USD                                            | 5.756.000 TransDigm 4,875 % 01.05.2029                  | 5.441.003          | 0,69                 |
| USD                                            | 3.415.000 TransDigm 6,00 % 15.01.2033                   | 3.351.044          | 0,43                 |
| USD                                            | 1.492.000 Travere Therapeutics 2,25 % 01.03.2029        | 1.427.987          | 0,18                 |
| USD                                            | 4.079.000 Tronox 4,625 % 15.03.2029                     | 3.666.107          | 0,47                 |
| USD                                            | 2.053.000 Uniti 6,00 % 15.01.2030                       | 1.805.693          | 0,23                 |
| USD                                            | 3.868.000 Univision Communications 4,50 % 01.05.2029    | 3.466.645          | 0,44                 |
| USD                                            | 2.933.000 Univision Communications 7,375 % 30.06.2030   | 2.809.342          | 0,36                 |
| USD                                            | 4.529.000 Univision Communications 8,00 % 15.08.2028    | 4.616.931          | 0,59                 |
| USD                                            | 2.740.000 Univision Communications 8,50 % 31.07.2031    | 2.690.063          | 0,34                 |
| USD                                            | 1.554.000 USA Compression Partners 6,875 % 01.09.2027   | 1.560.225          | 0,20                 |
| USD                                            | 2.718.000 USI 7,50 % 15.01.2032                         | 2.814.345          | 0,36                 |
| USD                                            | 6.352.000 Venture Global 8,125 % 01.06.2028             | 6.612.769          | 0,84                 |
| USD                                            | 1.446.000 Venture Global 9,875 % 01.02.2032             | 1.587.685          | 0,20                 |
| USD                                            | 7.076.000 Verde Purchaser 10,50 % 30.11.2030            | 7.634.183          | 0,97                 |
| USD                                            | 4.980.000 Victra 8,75 % 15.09.2029                      | 5.231.450          | 0,66                 |
| USD                                            | 6.165.000 Watco 7,125 % 01.08.2032                      | 6.359.481          | 0,81                 |
| USD                                            | 7.621.000 Wilsonart 11,00 % 15.08.2032                  | 7.478.800          | 0,95                 |
| USD                                            | 3.495.000 Wynn Resorts Finance 6,25 % 15.03.2033        | 3.444.773          | 0,44                 |
|                                                |                                                         | 414.743.860        | 52,71                |
| <b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,22 %</b>   |                                                         |                    |                      |
| USD                                            | 1.601.000 Venture Global 9,00 % Perpetual               | 1.676.407          | 0,22                 |
| <b>Usbekistan 0,39 %</b>                       |                                                         |                    |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,39 %</b>        |                                                         |                    |                      |
| USD                                            | 3.458.000 Uzbekneftegaz 4,75 % 16.11.2028               | 3.047.518          | 0,39                 |
| <b>Sambia 0,19 %</b>                           |                                                         |                    |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,19 %</b>        |                                                         |                    |                      |
| USD                                            | 1.400.000 First Quantum Minerals 9,375 % 01.03.2029     | 1.491.210          | 0,19                 |
|                                                | <b>Wertpapieranlagen</b>                                | <b>751.388.227</b> | <b>95,49</b>         |

| Anzahl der Wertpapiere                     |                                                           | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Derivate (0,39 %)²</b>                  |                                                           |                                        |                      |
| <b>Futures 0,04 %</b>                      |                                                           |                                        |                      |
| (310)                                      | CBT US 10 Year Note März 2025                             | 169.532                                | 0,02                 |
| 79                                         | CBT US 10 Year Ultra März 2025                            | (228.789)                              | (0,03)               |
| 188                                        | CBT US 2 Year Note März 2025                              | 43.328                                 | 0,01                 |
| (395)                                      | CBT US 5 Year Note März 2025                              | 384.098                                | 0,05                 |
| (44)                                       | CBT US Long Bond März 2025                                | 78.719                                 | 0,01                 |
| 113                                        | EUX Euro Bobl März 2025                                   | (177.060)                              | (0,02)               |
| (8)                                        | EUX Euro Bund März 2025                                   | 29.635                                 | -                    |
| 221                                        | EUX Euro Schatz März 2025                                 | (99.754)                               | (0,01)               |
| (28)                                       | ICE Long Gilt März 2025                                   | 81.007                                 | 0,01                 |
|                                            |                                                           | 280.716                                | 0,04                 |
| <b>Swaps (0,17 %)</b>                      |                                                           |                                        |                      |
| <b>Credit Default Index Swaps (0,17 %)</b> |                                                           |                                        |                      |
| 16.800.000                                 | CDX 5,00 % 20.12.2029 iTraxx-Crossover Pay EUR            | (1.361.876)                            | (0,17)               |
| <b>Devisenterminkontrakte 0,33 %</b>       |                                                           |                                        |                      |
|                                            | Kauf 70.793 EUR: Verkauf 74.498 USD Januar 2025           | (978)                                  | -                    |
|                                            | Kauf 4.425.489 EUR: Verkauf 4.650.255 USD Januar 2025     | (54.278)                               | (0,01)               |
|                                            | Kauf 26.121 EUR: Verkauf 27.448 USD Januar 2025           | (320)                                  | -                    |
|                                            | Kauf 72.782 EUR: Verkauf 76.331 USD Januar 2025           | (746)                                  | -                    |
|                                            | Kauf 1.787.638 EUR: Verkauf 1.865.265 USD Januar 2025     | (8.759)                                | -                    |
|                                            | Kauf 24.531 EUR: Verkauf 25.542 USD Januar 2025           | (66)                                   | -                    |
|                                            | Kauf 35.347 EUR: Verkauf 36.771 USD Januar 2025           | (64)                                   | -                    |
|                                            | Kauf 205.148 EUR: Verkauf 213.415 USD Januar 2025         | (363)                                  | -                    |
|                                            | Kauf 503.901 EUR: Verkauf 524.206 USD Januar 2025         | (892)                                  | -                    |
|                                            | Kauf 1.438.917 GBP: Verkauf 1.833.376 USD Januar 2025     | (31.032)                               | -                    |
|                                            | Kauf 35.800 GBP: Verkauf 45.497 USD Januar 2025           | (655)                                  | -                    |
|                                            | Kauf 33.600 GBP: Verkauf 42.631 USD Januar 2025           | (544)                                  | -                    |
|                                            | Kauf 31.623 GBP: Verkauf 39.672 USD Januar 2025           | (62)                                   | -                    |
|                                            | Kauf 1.955.813 GBP: Verkauf 2.448.063 USD Januar 2025     | 1.728                                  | -                    |
|                                            | Kauf 28.000 GBP: Verkauf 35.021 USD Januar 2025           | 51                                     | -                    |
|                                            | Kauf 3.785 SGD: Verkauf 2.821 USD Januar 2025             | (42)                                   | -                    |
|                                            | Kauf 144.405.156 USD: Verkauf 137.220.953 EUR Januar 2025 | 1.897.899                              | 0,24                 |
|                                            | Kauf 5.339.221 USD: Verkauf 5.082.726 EUR Januar 2025     | 60.688                                 | 0,01                 |
|                                            | Kauf 41.680 USD: Verkauf 39.731 EUR Januar 2025           | 419                                    | -                    |
|                                            | Kauf 40.609.183 USD: Verkauf 31.857.103 GBP Januar 2025   | 705.942                                | 0,09                 |
|                                            | Kauf 3.590.486 USD: Verkauf 2.830.000 GBP Januar 2025     | 45.714                                 | -                    |
|                                            | Kauf 2.796 USD: Verkauf 3.785 SGD Januar 2025             | 17                                     | -                    |
|                                            |                                                           | 2.613.657                              | 0,33                 |

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                               | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,59 %)</b> |                                        |                      |
| Kauf 18.996.609 AUD:<br>Verkauf 12.103.619 USD Januar 2025           | (326.553)                              | (0,04)               |
| Kauf 618.278 CHF:<br>Verkauf 695.158 USD Januar 2025                 | (10.748)                               | -                    |
| Kauf 94.963 CHF: Verkauf 106.772 USD Januar 2025                     | (1.651)                                | -                    |
| Kauf 717.882 CHF:<br>Verkauf 807.147 USD Januar 2025                 | (12.479)                               | -                    |
| Kauf 2.531 CHF: Verkauf 2.846 USD Januar 2025                        | (44)                                   | -                    |
| Kauf 8.330 EUR: Verkauf 8.663 USD Januar 2025                        | (15)                                   | -                    |
| Kauf 10.773 EUR: Verkauf 11.205 USD Januar 2025                      | (20)                                   | -                    |
| Kauf 48.005 EUR: Verkauf 49.944 USD Januar 2025                      | (102)                                  | -                    |
| Kauf 392.412 EUR:<br>Verkauf 408.262 USD Januar 2025                 | (837)                                  | -                    |
| Kauf 224.184 EUR:<br>Verkauf 233.239 USD Januar 2025                 | (478)                                  | -                    |
| Kauf 49.726 EUR: Verkauf 51.743 USD Januar 2025                      | (114)                                  | -                    |
| Kauf 10.213 EUR: Verkauf 10.633 USD Januar 2025                      | (29)                                   | -                    |
| Kauf 2.920 EUR: Verkauf 3.046 USD Januar 2025                        | (15)                                   | -                    |
| Kauf 58.238 EUR: Verkauf 60.757 USD Januar 2025                      | (291)                                  | -                    |
| Kauf 42.666 EUR: Verkauf 44.512 USD Januar 2025                      | (213)                                  | -                    |
| Kauf 141.357 EUR:<br>Verkauf 148.376 USD Januar 2025                 | (1.611)                                | -                    |
| Kauf 1.976 EUR: Verkauf 2.076 USD Januar 2025                        | (25)                                   | -                    |
| Kauf 56.029.844 EUR:<br>Verkauf 58.943.514 USD Januar 2025           | (769.968)                              | (0,10)               |
| Kauf 17.250.533 EUR:<br>Verkauf 18.147.597 USD Januar 2025           | (237.059)                              | (0,03)               |
| Kauf 60.046.563 EUR:<br>Verkauf 63.169.111 USD Januar 2025           | (825.166)                              | (0,10)               |
| Kauf 79.698 EUR: Verkauf 83.842 USD Januar 2025                      | (1.095)                                | -                    |
| Kauf 11.151.270 EUR:<br>Verkauf 11.731.159 USD Januar 2025           | (153.242)                              | (0,02)               |
| Kauf 32.853.593 EUR:<br>Verkauf 34.562.049 USD Januar 2025           | (451.478)                              | (0,06)               |
| Kauf 3.364.564 EUR:<br>Verkauf 3.539.528 USD Januar 2025             | (46.236)                               | (0,02)               |
| Kauf 52.086.395 EUR:<br>Verkauf 54.794.997 USD Januar 2025           | (715.777)                              | (0,09)               |
| Kauf 6.659 GBP: Verkauf 8.449 USD Januar 2025                        | (108)                                  | -                    |
| Kauf 9.079.519 GBP:<br>Verkauf 11.520.617 USD Januar 2025            | (147.260)                              | (0,02)               |
| Kauf 20.925.531 GBP:<br>Verkauf 26.551.521 USD Januar 2025           | (339.390)                              | (0,04)               |
| Kauf 463.560 GBP:<br>Verkauf 588.192 USD Januar 2025                 | (7.518)                                | -                    |
| Kauf 965.066 NOK:<br>Verkauf 86.499 USD Januar 2025                  | (1.500)                                | -                    |
| Kauf 419.853.908 NOK:<br>Verkauf 37.631.587 USD Januar 2025          | (652.582)                              | (0,08)               |
| Kauf 153.117 NOK: Verkauf 13.657 USD Januar 2025                     | (171)                                  | -                    |
| Kauf 389.451 NOK: Verkauf 34.317 USD Januar 2025                     | (16)                                   | -                    |
| Kauf 200.833 NOK: Verkauf 17.671 USD Januar 2025                     | 18                                     | -                    |
| Kauf 199.192 NOK: Verkauf 17.522 USD Januar 2025                     | 21                                     | -                    |
| Kauf 1.011.387 NOK:<br>Verkauf 88.930 USD Januar 2025                | 149                                    | -                    |
| Kauf 479.764 NOK:<br>Verkauf 42.002 USD Januar 2025                  | 254                                    | -                    |
| Kauf 95.802 SEK: Verkauf 8.811 USD Januar 2025                       | (121)                                  | -                    |
| Kauf 814.983 SGD:<br>Verkauf 604.483 USD Januar 2025                 | (6.294)                                | -                    |

| Anzahl der Wertpapiere                                                    | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b> |                                        |                      |
| Kauf 231 SGD: Verkauf 170 USD Januar 2025                                 | (1)                                    | -                    |
| Kauf 25.978 USD: Verkauf 24.977 EUR Januar 2025                           | 46                                     | -                    |
| Kauf 508 USD: Verkauf 488 EUR Januar 2025                                 | 1                                      | -                    |
| Kauf 54.378 USD: Verkauf 52.267 EUR Januar 2025                           | 111                                    | -                    |
| Kauf 96.019 USD: Verkauf 92.277 EUR Januar 2025                           | 212                                    | -                    |
| Kauf 6.251 USD: Verkauf 6.007 EUR Januar 2025                             | 14                                     | -                    |
| Kauf 9.543 USD: Verkauf 9.166 EUR Januar 2025                             | 26                                     | -                    |
| Kauf 58.321 USD: Verkauf 56.017 EUR Januar 2025                           | 161                                    | -                    |
| Kauf 5.260.096 USD:<br>Verkauf 5.011.256 EUR Januar 2025                  | 57.110                                 | 0,01                 |
| Kauf 1.573.505 USD:<br>Verkauf 1.499.067 EUR Januar 2025                  | 17.084                                 | -                    |
| Kauf 2.530 USD: Verkauf 2.410 EUR Januar 2025                             | 27                                     | -                    |
| Kauf 67.729 USD: Verkauf 64.460 EUR Januar 2025                           | 802                                    | -                    |
| Kauf 13.575 USD: Verkauf 12.920 EUR Januar 2025                           | 161                                    | -                    |
| Kauf 167.315 USD:<br>Verkauf 159.241 EUR Januar 2025                      | 1.982                                  | -                    |
| Kauf 7.993 USD: Verkauf 7.601 EUR Januar 2025                             | 101                                    | -                    |
| Kauf 4.081 USD: Verkauf 3.881 EUR Januar 2025                             | 51                                     | -                    |
| Kauf 27.840 USD: Verkauf 26.476 EUR Januar 2025                           | 351                                    | -                    |
| Kauf 20.629 USD: Verkauf 19.619 EUR Januar 2025                           | 260                                    | -                    |
| Kauf 1.007.495 USD:<br>Verkauf 802.608 GBP Januar 2025                    | 2.117                                  | -                    |
| Kauf 11.563 USD: Verkauf 9.106 GBP Januar 2025                            | 156                                    | -                    |
| Kauf 43.953 USD:<br>Verkauf 491.792 NOK Januar 2025                       | 638                                    | -                    |
|                                                                           | (4.628.354)                            | (0,59)               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                              | <b>748.292.370</b>                     | <b>95,10</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                            | <b>38.559.020</b>                      | <b>4,90</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                | <b>786.851.390</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Notleidend. (Der Emittent hat vertraglich vereinbarte Zins- oder Tilgungszahlungen auf eine Schuldverschreibung nicht geleistet).

<sup>2</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS  
Swaps: Citigroup  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Global High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                       | Käufe     | Verkäufe /<br>Laufzeiten |
|---------------------------------------------|-----------|--------------------------|
|                                             | USD       | USD                      |
| <b>Argentinien</b>                          |           |                          |
| YPF 8,75 % 11.09.2031                       | 9.300.000 | -                        |
| <b>Kanada</b>                               |           |                          |
| Hudbay Minerals 6,125 % 01.04.2029          | -         | 9.363.364                |
| <b>Frankreich</b>                           |           |                          |
| Afflelou 6,00 % 25.07.2029                  | 8.296.629 | 8.326.402                |
| <b>Italien</b>                              |           |                          |
| Lottomatica 5,375 % 01.06.2030              | -         | 7.536.506                |
| <b>Luxemburg</b>                            |           |                          |
| Monitech 3 8,75 % 01.05.2028                | -         | 14.162.042               |
| <b>Mexiko</b>                               |           |                          |
| Cemex 9,125 % Perpetual                     | -         | 11.010.953               |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>               |           |                          |
| Edge Finco 8,125 % 15.08.2031               | 9.621.788 | -                        |
| OEG Finance 7,25 % 27.09.2029               | 7.681.107 | -                        |
| <b>USA</b>                                  |           |                          |
| Caesars Entertainment 6,00 % 15.10.2032     | 7.389.000 | -                        |
| Cargo Aircraft Management 4,75 % 01.02.2028 | -         | 12.601.990               |
| GGAM Finance 8,00 % 15.06.2028              | -         | 8.019.730                |
| Jane Street 6,125 % 01.11.2032              | 7.782.000 | 7.791.728                |
| Macy's Retail 5,875 % 01.04.2029            | -         | 8.949.845                |
| Seagate HDD Cayman 9,625 % 01.12.2032       | -         | 10.192.161               |
| Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01.09.2031 | 7.930.428 | -                        |
| Watco 7,125 % 01.08.2032                    | 8.843.000 | -                        |
| Wilsonart 11,00 % 15.08.2032                | 9.163.000 | -                        |
| Wynn Resorts Finance 6,25 % 15.03.2033      | 7.788.000 | -                        |

# Strategic Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard, John Pattullo, Oliver Bardot und Nicholas Ware

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 2,50 % (netto).

Die zweite Hälfte des Jahres 2024 war eine weitere bemerkenswerte Phase für risikobehaftete Anlagen, die durch eine deutliche Divergenz der wirtschaftlichen Ergebnisse gekennzeichnet war. Trotz anfänglicher Unsicherheiten im Sommer setzte die US-Wirtschaft ihre außergewöhnliche Entwicklung fort und übertraf andere wichtige Regionen der Welt deutlich. Im Berichtszeitraum stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen im Dezember auf den höchsten Stand seit über sechs Monaten, nachdem die Fed eine langsamere Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 signalisiert hatte. Die anhaltende Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft in Verbindung mit der Unsicherheit über die fiskalpolitischen Strategien der neuen US-Regierung dämpften die Zinssenkungserwartungen.

In Europa hingegen war im Verlauf des Kalenderjahres eine deutliche Verlangsamung der wirtschaftlichen Dynamik zu beobachten. Die Hauptlast trug das verarbeitende Gewerbe, das mit hohen Energiekosten, strengen Vorschriften und einer geringeren Exportnachfrage zu kämpfen hatte. Verschärft wurde diese Situation durch die politischen Umbrüche in Frankreich und Deutschland, wo der politische Konsens durch fiskalische Zwänge und das Erstarken populistischer Gruppierungen erschüttert wurde. Gegen Ende November gaben die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen jedoch deutlich nach, da die Marktteilnehmer eine raschere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB zur Ankurbelung der Konjunktur im Euroraum erwarteten.

Der Markt für britische Staatsanleihen bildete 2024 das Schlusslicht, was auf eine Mischung aus geld- und fiskalpolitischen Schocks zurückzuführen war. Dazu gehörte eine hartnäckigere Kerninflation (insbesondere bei Dienstleistungen), die die BoE veranlasste, hinter den Zinssenkungszyklen anderer großer Zentralbanken zurückzubleiben. Der von der Regierung im Oktober vorgelegte Haushaltsplan war in seinem Maßnahmenmix stagflationär und stellte die geldpolitischen Entscheidungsträger, die die Kreditbedingungen lockern wollten, vor weitere Herausforderungen. Im Dezember fielen die Lohndaten höher aus als erwartet, während die Inflationserwartungen der Verbraucher deutlich anstiegen und sich die Inflationsdynamik nicht wesentlich verbesserte. Die Kerninflation lag bei 3,5 % und die Dienstleistungsinflation bei 5,0 %.

Im Berichtszeitraum stieg die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen um 17 Basispunkte auf 4,57 % und die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen um 40 Basispunkte auf 4,57 %. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen sank dagegen um 13 Basispunkte auf 2,37 %. Unternehmensanleihen gewannen im Berichtszeitraum an Stärke und entwickelten sich besser als Staatsanleihen. Investment-Grade-Anleihen schnitten aufgrund ihrer höheren Zinssensitivität schlechter ab als Hochzinsanleihen, obwohl beide positive Überrenditen erzielten.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch die höhere Durationsposition (Zinssensitivität) des Fonds von rund neun Jahren. Infolgedessen entwickelte sich der Fonds weniger gut, da die Renditen von Staatsanleihen im Allgemeinen anstiegen (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt).

Angesichts der starken Rally der Renditen von Staatsanleihen im Juli und Anfang August nahmen wir einige Gewinne aus der Long-Durationsposition des Fonds in den USA mit. Obwohl wir dies im Oktober wiederholten, ist die Duration am oberen Ende der Spanne geblieben. Das Hauptthema war jedoch die Verlagerung der Durationszusammensetzung des Fonds hin zu Ländern, in denen eine schwächere Wachstumsdynamik/Inflation Spielraum für eine aggressivere Lockerung der Geldpolitik der Zentralbank bietet (z. B. Deutschland und Kanada). Aufgrund der fiskalischen und inflationsbezogenen Unsicherheiten im Vereinigten Königreich reduzierten wir unser Engagement in britischer Duration deutlich.

Während des Berichtszeitraums bauten wir unser Engagement in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating sowie in Hochzinsanleihen weiter aus. Finanziert wurde dies durch einen Abbau der Position in Agency-MBS und den Verkauf einiger Staatsanleihen. Außerdem begannen wir, eine Allokation in Collateralised Loan Obligations mit AAA-Rating aufzubauen.

Im Bereich der Derivate wurden Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Währungsrisiken eingesetzt. Anleihefutures wurden eingesetzt, um ein Engagement im bevorzugten Segment der Zinsstrukturkurve zu erreichen und das länderspezifische Durationsengagement anzupassen. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde eine Position in Indexkreditderivaten (CDX HY Index) ins Portfolio aufgenommen, um das Engagement im US-Markt für hochverzinsliche Unternehmensanleihen zu erhöhen.

Die Rentenmärkte bewegen sich seit mehr als zwei Jahren in einer breiten Handelsspanne. Trotz des aktuellen Zinssenkungszyklus sind die Renditen in vielen Ländern an das obere Ende dieser Spanne gestiegen, was einen erheblichen Druck auf die Staatsfinanzen ausübt. In den letzten drei Monaten sind die Regierungen Deutschlands, Frankreichs und Kanadas aufgrund von Finanzdebatten gescheitert, und das Vereinigte Königreich stand unter erheblichem marktbedingtem, wenn auch nicht unter politischem Druck. Mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs lässt sich kaum argumentieren, dass dies auf eine Veränderung der fundamentalen Wachstums- oder Inflationsdaten zurückzuführen ist. Ein Ausbruch der Anleiherenditen nach oben wäre für alle Anlageklassen und für eine Reihe von Regierungen in den Industrieländern äußerst beunruhigend.

Die Anleihen preisen ein „ewig starkes“ Wachstumsumfeld in den USA ein, während die Zinsen auf hohem Niveau verharren, was nicht zu den deutlichen Fortschritten bei der Inflation und der Abschwächung am Arbeitsmarkt passt. Auch in anderen Ländern, unter anderem in Europa, wurde dies im vierten Quartal 2024 immer deutlicher.

Seit dem 1. Juli 2024 ist Nicholas Ware an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Strategic Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade), ABS, MBS und notleidenden Schuldtiteln von staatlichen, privaten oder sonstigen Emittenten in beliebigen Ländern.

Der Fonds kann bis zu 50 % in Total Return Swaps investieren. Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Fonds versuchen, diese Vermögenswerte gegenüber der Basiswährung abzusichern, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zu eliminieren.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter ewige Anleihen, Wandelanleihen, CoCo-Bonds, Unternehmensanteile (Aktien), Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv verwaltet, ohne Bezugnahme auf einen Referenzwert. Der Investment-Manager ist bei der Auswahl der einzelnen Anlagen für den Fonds völlig frei und kann die Allokationen zwischen den verschiedenen Anleihearten nach seinem Ermessen verändern.

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt eine flexible Strategie, die auf die Erzielung von Gesamterträgen (Kapitalzuwachs und Erträge) aus Anlagen über das gesamte Spektrum der festverzinslichen Vermögenswerte abzielt. Auf der Grundlage sorgfältiger makroökonomischer Analysen und Kreditanalysen variieren die Portfoliomanager aktiv die Allokation in den verschiedenen Anleihearten, um sie an das jeweilige wirtschaftliche Umfeld anzupassen.

## Performancehistorie

| Fonds               |                 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                     |                 | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Strategic Bond Fund | H2 USD (netto)* | 7,19**                    | 4,92**                    | (12,68)                   | (4,53)                    | 3,61                      | 2,50                        |

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

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

# Strategic Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 222.080.157        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 11.264.098         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 2.665.612          |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 188.619            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 439.932            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 3.261.394          |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 938.207            |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                  |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 240.838.019        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 1.595.455          |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 299.760            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 283.757            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 1.878.749          |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1.856.195          |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 201.493            |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 6.115.409          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>234.722.610</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 75.251           |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 5.037.770        |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 104.636          |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 187.988          |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 5.405.645        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 871.730          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 57.299           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 11.646           |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 208.002          |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 8.666            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 78.854           |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 37.070           |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 52.166           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 1.325.433        |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 4.080.212        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen                                                   | 3             | (1.892.982)      |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten                                                   | 3             | 3.506.752        |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten                                                      | 3             | (55.646)         |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (1.606.470)      |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 96.796           |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 48.450           |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (576.385)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | (2.444.680)      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | (178.018)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 1.775.107        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (97.537)         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (1.521.513)      |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>2.607.149</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Strategic Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD         | Erläuterungen                                       | USD                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 265.019.848 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 36.535.966         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 4.080.212   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (68.600.103)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 48.450      | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 (437.970)       |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (1.521.513) | Dividendenausschüttungen                            | 11 (402.280)       |
|                                                                                            |             | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>234.722.610</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 HEUR           | A2 USD            | A3q HEUR          | A3q USD          | E2 HGBP          | F2 USD           |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 126.851,57        | 720.107,61        | 12.949,95         | 80.618,65        | 2.101,95         | 17.417,04        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 42.090,10         | 99.098,07         | 351,63            | 555,43           | 7,65             | -                |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (23.642,87)       | (216.467,89)      | (195,62)          | (2.159,76)       | (240,46)         | (3.983,90)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>145.298,80</b> | <b>602.737,79</b> | <b>13.105,96</b>  | <b>79.014,32</b> | <b>1.869,14</b>  | <b>13.433,14</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>91,23</b>      | <b>106,62</b>     | <b>74,70</b>      | <b>81,12</b>     | <b>102,12</b>    | <b>102,09</b>    |
|                                                          | F3q USD           | GU2 HCHF          | GU2 HEUR          | GU2 HGBP         | GU2 USD          | GU3q HEUR        |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 411,57            | 277.357,64        | 337.549,50        | 7.893,34         | 20.550,51        | 6.071,36         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 | 850,00            | 12.961,14         | -                | 25.492,82        | 157,72           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                 | (15.550,00)       | (687,35)          | (2.347,16)       | (1.140,51)       | (1.773,66)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>411,57</b>     | <b>262.657,64</b> | <b>349.823,29</b> | <b>5.546,18</b>  | <b>44.902,82</b> | <b>4.455,42</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>79,22</b>      | <b>82,05</b>      | <b>99,84</b>      | <b>99,62</b>     | <b>106,41</b>    | <b>80,36</b>     |
|                                                          | GU3q HGBP         | H2 HEUR           | H2 USD            | H3q HEUR         | IU2 HEUR         | IU2 HGBP         |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 4.794,08          | 13.425,24         | 22,73             | 21.998,34        | 32.479,60        | 16.794,62        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 12.119,44         | 500,00            | -                 | 702,54           | 3.461,65         | 100.924,02       |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (31,00)           | (7.199,96)        | -                 | (417,35)         | (9.427,57)       | (81.891,84)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>16.882,52</b>  | <b>6.725,28</b>   | <b>22,73</b>      | <b>22.283,53</b> | <b>26.513,68</b> | <b>35.826,80</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>81,14</b>      | <b>93,58</b>      | <b>96,50</b>      | <b>74,05</b>     | <b>86,41</b>     | <b>100,27</b>    |
|                                                          | IU2 USD           | IU3q USD          | X2 USD            | X3q USD          |                  |                  |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 533.584,64        | 91.030,47         | 287.474,62        | 9.444,51         |                  |                  |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 12.897,17         | 2.771,60          | 6.228,16          | -                |                  |                  |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (176.552,03)      | (935,33)          | (82.130,83)       | (8.051,76)       |                  |                  |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>369.929,78</b> | <b>92.866,74</b>  | <b>211.571,95</b> | <b>1.392,75</b>  |                  |                  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>110,09</b>     | <b>85,70</b>      | <b>103,87</b>     | <b>83,68</b>     |                  |                  |

# Strategic Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                 |                 |                 | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |        |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|--------|
| Zum             | Zum             | Zum             | Zum                         | Zum        | Zum         |        |
| 30. Juni 23     | 30. Jun 24      | 31. Dez. 24     | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |        |
| USD 304.134.062 | USD 265.019.848 | USD 234.722.610 |                             |            |             |        |
|                 |                 |                 | A2 HEUR                     | 88,85      | 90,03       | 91,23  |
|                 |                 |                 | A2 USD                      | 101,10     | 104,27      | 106,62 |
|                 |                 |                 | A3q HEUR                    | 77,13      | 75,26       | 74,70  |
|                 |                 |                 | A3q USD                     | 81,53      | 81,00       | 81,12  |
|                 |                 |                 | E2 HGBP                     | 96,22      | 99,61       | 102,12 |
|                 |                 |                 | F2 USD                      | 96,26      | 99,65       | 102,09 |
|                 |                 |                 | F3q USD                     | 79,09      | 78,94       | 79,22  |
|                 |                 |                 | GU2 HCHF                    | 82,25      | 81,87       | 82,05  |
|                 |                 |                 | GU2 HEUR                    | 96,38      | 98,25       | 99,84  |
|                 |                 |                 | GU2 HGBP                    | 94,14      | 97,27       | 99,62  |
|                 |                 |                 | GU2 USD                     | 99,98      | 103,75      | 106,41 |
|                 |                 |                 | GU3q HEUR                   | 82,24      | 80,72       | 80,36  |
|                 |                 |                 | GU3q HGBP                   | 81,28      | 80,90       | 81,14  |
|                 |                 |                 | H2 HEUR                     | 90,66      | 92,19       | 93,58  |
|                 |                 |                 | H2 USD                      | 90,87      | 94,15       | 96,50  |
|                 |                 |                 | H3q HEUR                    | 76,06      | 74,49       | 74,05  |
|                 |                 |                 | IU2 HEUR                    | 83,62      | 85,09       | 86,41  |
|                 |                 |                 | IU2 HGBP                    | 94,94      | 97,97       | 100,27 |
|                 |                 |                 | IU2 USD                     | 103,69     | 107,42      | 110,09 |
|                 |                 |                 | IU3q USD                    | 85,54      | 85,36       | 85,70  |
|                 |                 |                 | X2 USD                      | 99,01      | 101,76      | 103,87 |
|                 |                 |                 | X3q USD                     | 84,51      | 83,67       | 83,68  |

## Gesamtkostenquote (TER)

|           | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|-----------|-------------|------------|-------------|
| A2 HEUR   | 1,17%       | 1,18%      | 1,18%       |
| A2 USD    | 1,17%       | 1,19%      | 1,17%       |
| A3q HEUR  | 1,17%       | 1,19%      | 1,18%       |
| A3q USD   | 1,17%       | 1,19%      | 1,18%       |
| E2 HGBP   | 0,39%       | 0,38%      | 0,38%       |
| F2 USD    | 0,79%       | 0,82%      | 0,80%       |
| F3q USD   | 0,80%       | 0,82%      | 0,80%       |
| GU2 HCHF  | 0,57%       | 0,57%      | 0,57%       |
| GU2 HEUR  | 0,57%       | 0,57%      | 0,57%       |
| GU2 HGBP  | 0,58%       | 0,57%      | 0,57%       |
| GU2 USD   | 0,57%       | 0,57%      | 0,57%       |
| GU3q HEUR | 0,56%       | 0,57%      | 0,57%       |
| GU3q HGBP | 0,57%       | 0,57%      | 0,57%       |
| H2 HEUR   | 0,80%       | 0,82%      | 0,80%       |
| H2 USD    | 0,79%       | 0,82%      | 0,80%       |
| H3q HEUR  | 0,80%       | 0,82%      | 0,81%       |
| IU2 HEUR  | 0,74%       | 0,74%      | 0,73%       |
| IU2 HGBP  | 0,74%       | 0,74%      | 0,73%       |
| IU2 USD   | 0,73%       | 0,74%      | 0,73%       |
| IU3q USD  | 0,73%       | 0,74%      | 0,73%       |
| X2 USD    | 1,52%       | 1,54%      | 1,52%       |
| X3q USD   | 1,50%       | 1,54%      | 1,52%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 18. Okt. 24 | 20. Jan. 25 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3q HEUR             | 0,803760    | 0,773624    |
| A3q USD              | 0,865254    | 0,847314    |
| F3q USD              | 0,844018    | 0,827253    |
| GU3q HEUR            | 0,862712    | 0,832739    |
| GU3q HGBP            | 0,866878    | 0,841974    |
| H3q HEUR             | 0,795830    | 0,766577    |
| IU3q USD             | 0,912441    | 0,894623    |
| X3q USD              | 0,890466    | 0,874531    |

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Aktien 0,81 %                 |                                  |                |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Vereinigtes Königreich 0,81 % |                                  |                |
| Finanzdienstleister 0,81 %    |                                  |                |
| 11.702                        | Nationwide Building Society CCDS | 1.916.610 0,81 |

| Anleihen 93,80 %                 |                                                       |                |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------|
| Australien 2,04 %                |                                                       |                |
| Festverzinsliche Anleihen 2,04 % |                                                       |                |
| AUD                              | 6.266.000 Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051 | 2.093.287 0,89 |
| AUD                              | 5.574.000 Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.05.2041 | 2.700.391 1,15 |
|                                  |                                                       | 4.793.678 2,04 |

| Österreich 0,27 %                |                                         |              |
|----------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,27 % |                                         |              |
| EUR                              | 602.000 Mondi Finance 3,75 % 31.05.2032 | 641.264 0,27 |

| Belgien 0,66 %                   |                                                  |                |
|----------------------------------|--------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,66 % |                                                  |                |
| EUR                              | 270.000 Anheuser-Busch InBev 3,45 % 22.09.2031   | 287.338 0,12   |
| USD                              | 1.030.000 Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01.06.2030 | 967.539 0,41   |
| AUD                              | 480.000 Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06.09.2027   | 295.222 0,13   |
|                                  |                                                  | 1.550.099 0,66 |

| Bermuda 0,42 %                   |                                     |              |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,42 % |                                     |              |
| USD                              | 1.005.000 Bacardi 5,40 % 15.06.2033 | 989.879 0,42 |

| Kanada 3,74 %                    |                                                |                |
|----------------------------------|------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 3,74 % |                                                |                |
| USD                              | 945.000 1011778 BC 3,50 % 15.02.2029           | 869.519 0,37   |
| USD                              | 1.302.000 1011778 BC 4,00 % 15.10.2030         | 1.164.108 0,49 |
| USD                              | 350.000 1011778 BC 5,625 % 15.09.2029          | 345.372 0,15   |
| CAD                              | 6.490.000 Kanada (Regierung) 2,00 % 01.12.2051 | 3.469.075 1,48 |
| CAD                              | 4.260.000 Kanada (Regierung) 3,00 % 01.06.2034 | 2.922.513 1,25 |
|                                  |                                                | 8.770.587 3,74 |

| Dänemark 0,11 %                  |                                        |              |
|----------------------------------|----------------------------------------|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,11 % |                                        |              |
| EUR                              | 150.000 DSV Finance 3,25 % 06.11.2030  | 157.343 0,07 |
| EUR                              | 100.000 DSV Finance 3,375 % 06.11.2034 | 104.001 0,04 |
|                                  |                                        | 261.344 0,11 |

| Finnland 0,24 %                       |                                       |              |
|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| Variabel verzinsliche Anleihen 0,24 % |                                       |              |
| USD                                   | 560.000 Nordea Bank 6,625 % Perpetual | 563.448 0,24 |

| Frankreich 3,51 %                |                                    |                |
|----------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 3,14 % |                                    |                |
| EUR                              | 600.000 Danone 3,47 % 22.05.2031   | 637.192 0,27   |
| EUR                              | 1.200.000 Iliad 5,375 % 15.02.2029 | 1.320.280 0,56 |
| EUR                              | 340.000 Iliad 5,375 % 15.04.2030   | 363.332 0,16   |
| EUR                              | 1.500.000 Iliad 5,375 % 02.05.2031 | 1.669.336 0,71 |

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

| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) |                                     |           |      |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR                                     | 1.000.000 Nexans 4,25 % 11.03.2030  | 1.063.598 | 0,45 |
| EUR                                     | 700.000 Orange 3,25 % 17.01.2035    | 722.673   | 0,31 |
| EUR                                     | 806.000 Picard 6,375 % 01.07.2029   | 871.953   | 0,37 |
| EUR                                     | 700.000 Verallia 3,875 % 04.11.2032 | 723.648   | 0,31 |
|                                         |                                     | 7.372.012 | 3,14 |

| Zinsvariable Anleihen 0,37 % |                              |              |
|------------------------------|------------------------------|--------------|
| EUR                          | 838.000 IPD 3 FRN 15.06.2031 | 873.709 0,37 |

| Deutschland 3,32 %               |                                                               |                |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 2,87 % |                                                               |                |
| USD                              | 800.000 Deutsche Bank 5,414 % 10.05.2029                      | 812.910 0,35   |
| EUR                              | 610.000 Deutsche Telekom 3,25 % 04.06.2035                    | 634.752 0,27   |
| EUR                              | 7.913.299 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2050      | 4.327.798 1,84 |
| EUR                              | 890.000 Techem Verwaltungsgesellschaft 675 5,375 % 15.07.2029 | 956.390 0,41   |
|                                  |                                                               | 6.731.850 2,87 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,45 % |                                            |                |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|
| EUR                                   | 1.000.000 Deutsche Bank 4,125 % 04.04.2030 | 1.063.382 0,45 |

| Irland 1,68 %                  |                                               |                |
|--------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|
| Asset Backed Securities 0,68 % |                                               |                |
| EUR                            | 770.000 Cairn CLO XIX DAC FRN 15.04.2039      | 798.986 0,34   |
| EUR                            | 770.000 Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15.01.2039 | 798.986 0,34   |
|                                |                                               | 1.597.972 0,68 |

| Festverzinsliche Anleihen 0,80 % |                                             |           |      |
|----------------------------------|---------------------------------------------|-----------|------|
| EUR                              | 240.000 Smurfit Westrock 3,454 % 27.11.2032 | 253.339   | 0,11 |
| EUR                              | 220.000 Smurfit Westrock 3,807 % 27.11.2036 | 232.357   | 0,10 |
| USD                              | 650.000 Smurfit Westrock 5,438 % 03.04.2034 | 651.133   | 0,27 |
| GBP                              | 600.000 Virgin Media 7,875 % 15.03.2032     | 751.210   | 0,32 |
|                                  |                                             | 1.888.039 | 0,80 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0,20 % |                              |              |
|---------------------------------------|------------------------------|--------------|
| EUR                                   | 450.000 AIB 6,25 % Perpetual | 472.371 0,20 |

| Israel 0,52 %                    |                                                           |                |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0,52 % |                                                           |                |
| USD                              | 750.000 Teva Pharmaceutical Finance II 5,125 % 09.05.2029 | 733.088 0,31   |
| USD                              | 479.000 Teva Pharmaceutical Finance II 6,75 % 01.03.2028  | 489.432 0,21   |
|                                  |                                                           | 1.222.520 0,52 |

| Italien 0,75 %               |                                   |                |
|------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Zinsvariable Anleihen 0,75 % |                                   |                |
| EUR                          | 834.000 Fiber FRN 15.01.2030      | 873.854 0,37   |
| EUR                          | 841.000 TeamSystem FRN 31.07.2031 | 878.844 0,38   |
|                              |                                   | 1.752.698 0,75 |

| Niederlande 2,39 %               |                                               |                |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,44 % |                                               |                |
| GBP                              | 819.000 GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15.01.2031 | 1.100.140 0,47 |
| EUR                              | 300.000 ING 4,25 % 26.08.2035                 | 316.960 0,14   |

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |         |                                    |           |      |
|-----|---------|------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 700.000 | Koninklijke KPN 3,875 % 16.02.2036 | 743.293   | 0,32 |
| USD | 884.000 | Rabobank 3,758 % 06.04.2033        | 798.046   | 0,34 |
| EUR | 380.000 | TMNL 3,75 % 15.01.2029             | 390.904   | 0,17 |
|     |         |                                    | 3.349.343 | 1,44 |

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,95 %

|     |           |                            |           |      |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|
| EUR | 900.000   | Rabobank 0,38 % 01.12.2027 | 890.564   | 0,38 |
| EUR | 1.400.000 | ING 0,38 % 29.09.2028      | 1.354.437 | 0,57 |
|     |           |                            | 2.245.001 | 0,95 |

## Neuseeland 2,17 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,17 %

|     |           |                                          |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------------|-----------|------|
| NZD | 7.000.000 | Neuseeland (Regierung) 1,50 % 15.05.2031 | 3.363.491 | 1,43 |
| NZD | 3.264.000 | Neuseeland (Regierung) 3,50 % 14.04.2033 | 1.724.790 | 0,74 |
|     |           |                                          | 5.088.281 | 2,17 |

## Spanien 1,27 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,27 %

|     |           |                                 |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.740.000 | Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027 | 1.808.886 | 0,77 |
| EUR | 1.067.000 | Lorca Telecom 5,75 % 30.04.2029 | 1.168.045 | 0,50 |
|     |           |                                 | 2.976.931 | 1,27 |

## Schweden 2,55 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,55 %

|     |            |                                         |           |      |
|-----|------------|-----------------------------------------|-----------|------|
| SEK | 48.910.000 | Schweden (Königreich) 0,13 % 12.05.2031 | 3.884.495 | 1,65 |
| EUR | 1.942.000  | Verisure 5,50 % 15.05.2030              | 2.101.545 | 0,90 |
|     |            |                                         | 5.986.040 | 2,55 |

## Schweiz 1,30 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,30 %

|     |           |                        |           |      |
|-----|-----------|------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.767.000 | UBS 4,125 % 09.06.2033 | 1.918.191 | 0,82 |
| USD | 610.000   | UBS 5,959 % 12.01.2034 | 626.318   | 0,27 |
| USD | 461.000   | UBS 9,25 % Perpetual   | 499.526   | 0,21 |
|     |           |                        | 3.044.035 | 1,30 |

## Vereinigtes Königreich 15,76 %

### Festverzinsliche Anleihen 9,71 %

|     |           |                                                |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------------------|-----------|------|
| GBP | 610.000   | Aviva 6,125 % 12.09.2054                       | 752.821   | 0,32 |
| USD | 601.000   | Bacardi 4,70 % 15.05.2028                      | 594.361   | 0,25 |
| EUR | 1.460.000 | Belron UK Finance 4,625 % 15.10.2029           | 1.554.795 | 0,66 |
| USD | 1.040.000 | Belron UK Finance 5,75 % 15.10.2029            | 1.030.399 | 0,44 |
| GBP | 2.160.000 | BUPA Finance 4,125 % 14.06.2035                | 2.294.511 | 0,98 |
| EUR | 622.000   | Compass 3,25 % 06.02.2031                      | 655.954   | 0,28 |
| GBP | 496.000   | Hammerson 5,875 % 08.10.2036                   | 597.245   | 0,26 |
| USD | 710.000   | Howden UK Refinance 7,25 % 15.02.2031          | 722.331   | 0,31 |
| AUD | 1.360.000 | Lloyds Bank 4,25 % 22.11.2027                  | 826.559   | 0,35 |
| EUR | 570.000   | LSEG Netherlands 2,75 % 20.09.2027             | 591.200   | 0,25 |
| USD | 1.854.000 | Nationwide Building Society 5,127 % 29.07.2029 | 1.860.132 | 0,79 |
| GBP | 756.000   | NatWest 6,375 % 08.11.2027                     | 982.790   | 0,42 |
| GBP | 930.000   | Natwest 6,625 % 22.06.2026                     | 1.192.375 | 0,51 |
| GBP | 470.000   | Pearson Funding 5,375 % 12.09.2034             | 576.012   | 0,25 |
| EUR | 380.000   | RELX Finance 3,375 % 20.03.2033                | 396.189   | 0,17 |
| GBP | 150.000   | Scottish Widows 7,00 % 16.06.2043              | 194.246   | 0,08 |

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |           |                                 |            |      |
|-----|-----------|---------------------------------|------------|------|
| EUR | 635.000   | Tesco 0,375 % 27.07.2029        | 584.819    | 0,25 |
| GBP | 718.000   | Tesco 2,75 % 27.04.2030         | 801.159    | 0,34 |
| GBP | 943.000   | Tesco 5,125 % 22.05.2034        | 1.131.971  | 0,48 |
| GBP | 1.553.052 | Tesco 5,744 % 13.04.2040        | 1.909.412  | 0,81 |
| USD | 353.000   | Tesco 6,15 % 15.11.2037         | 355.515    | 0,15 |
| GBP | 1.389.000 | Virgin Media 4,125 % 15.08.2030 | 1.495.397  | 0,64 |
| GBP | 1.080.000 | Virgin Media 5,25 % 15.05.2029  | 1.262.963  | 0,54 |
| EUR | 410.000   | Vodafone 3,375 % 01.08.2033     | 428.303    | 0,18 |
|     |           |                                 | 22.791.459 | 9,71 |

## Variabel verzinsliche Anleihen 6,05 %

|     |           |                                                |            |      |
|-----|-----------|------------------------------------------------|------------|------|
| GBP | 616.000   | Aviva 4,00 % 03.06.2055                        | 635.039    | 0,27 |
| GBP | 790.000   | Barclays 5,851 % 21.03.2035                    | 995.639    | 0,43 |
| GBP | 2.173.000 | BUPA Finance 4,00 % Perpetual                  | 2.115.446  | 0,90 |
| GBP | 1.600.000 | Lloyds Bank 2,707 % 03.12.2035                 | 1.690.942  | 0,72 |
| USD | 1.736.000 | Lloyds Bank 4,716 % 11.08.2026                 | 1.733.184  | 0,74 |
| GBP | 720.000   | Lloyds Bank 6,625 % 02.06.2033                 | 924.865    | 0,39 |
| GBP | 1.240.000 | Nationwide Building Society 6,178 % 07.12.2027 | 1.589.005  | 0,68 |
| USD | 524.000   | Natwest 5,847 % 02.03.2027                     | 529.418    | 0,23 |
| USD | 2.075.000 | NatWest 7,472 % 10.11.2026                     | 2.119.243  | 0,90 |
| USD | 1.833.000 | Santander 6,833 % 21.11.2026                   | 1.860.127  | 0,79 |
|     |           |                                                | 14.192.908 | 6,05 |

## USA 51,10 %

### Asset Backed Securities 7,87 %

|     |           |                                     |            |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|------------|------|
| USD | 3.002.770 | Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052   | 2.867.737  | 1,22 |
| USD | 1.445.572 | Fannie Mae Pool 5,00 % 01.03.2054 A | 1.399.635  | 0,60 |
| USD | 473.238   | Fannie Mae Pool 5,00 % 01.03.2054 B | 458.083    | 0,20 |
| USD | 1.015.870 | Fannie Mae Pool 5,00 % 01.06.2054 B | 982.820    | 0,42 |
| USD | 3.366.971 | Fannie Mae Pool 5,00 % 01.09.2053   | 3.258.096  | 1,39 |
| USD | 797.000   | Fannie Mae Pool 5,00 % 01.10.2053   | 771.476    | 0,33 |
| USD | 3.019.303 | Fannie Mae Pool 5,00 % 01.10.2054   | 2.919.317  | 1,24 |
| USD | 687.160   | Freddie Mac Pool 4,50 % 01.05.2053  | 656.560    | 0,28 |
| USD | 694.574   | Freddie Mac Pool 5,00 % 01.10.2054  | 671.627    | 0,29 |
| USD | 2.575.490 | Freddie Mac Pool 5,50 % 01.10.2054  | 2.547.011  | 1,09 |
| USD | 1.912.391 | Freddie Mac Pool 5,50 % 01.11.2054  | 1.907.381  | 0,81 |
|     |           |                                     | 18.439.743 | 7,87 |

## Festverzinsliche Anleihen 37,53 %

|     |           |                                              |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------|-----------|------|
| USD | 654.000   | Accenture Capital 4,25 % 04.10.2031          | 630.819   | 0,27 |
| USD | 560.000   | Accenture Capital 4,50 % 04.10.2034          | 535.664   | 0,23 |
| USD | 1.618.000 | American Tower 3,60 % 15.01.2028             | 1.558.986 | 0,66 |
| USD | 222.000   | Aon North America 5,15 % 01.03.2029          | 223.350   | 0,10 |
| USD | 963.000   | Aon North America 5,45 % 01.03.2034          | 966.198   | 0,41 |
| USD | 640.000   | AppLovin 5,50 % 01.12.2034                   | 639.367   | 0,27 |
| USD | 398.000   | Arthur J. Gallagher 5,00 % 15.02.2032        | 394.185   | 0,17 |
| USD | 676.000   | Arthur J. Gallagher 5,15 % 15.02.2035        | 663.170   | 0,28 |
| USD | 1.100.000 | AT&T 4,50 % 15.05.2035                       | 1.023.574 | 0,44 |
| USD | 376.000   | Atlassian 5,25 % 15.05.2029                  | 379.562   | 0,16 |
| USD | 1.425.000 | Atlassian 5,50 % 15.05.2034                  | 1.439.293 | 0,61 |
| EUR | 685.000   | Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028           | 710.681   | 0,30 |
| USD | 1.412.000 | Avantor Funding 4,625 % 15.07.2028           | 1.350.294 | 0,59 |
| EUR | 600.000   | Berkshire Hathaway Finance 2,00 % 18.03.2034 | 567.714   | 0,24 |
| USD | 710.000   | Berry Global 5,65 % 15.01.2034               | 715.167   | 0,30 |

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                         |                                                              | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b> |                                                              |               |                      |
| EUR                                            | 934.000 Booking 3,625 % 01.03.2032                           | 993.530       | 0,42                 |
| EUR                                            | 765.000 Booking 4,125 % 12.05.2033                           | 837.453       | 0,36                 |
| EUR                                            | 610.000 Booking 4,50 % 15.11.2031                            | 681.792       | 0,29                 |
| USD                                            | 395.000 Broadcom 5,05 % 12.07.2029                           | 397.576       | 0,17                 |
| USD                                            | 494.000 Champ Acquisition 8,375 % 01.12.2031                 | 505.361       | 0,22                 |
| USD                                            | 1.250.000 Charter Communications Operating 6,55 % 01.06.2034 | 1.284.344     | 0,55                 |
| USD                                            | 750.000 Charter Communications Operating 6,65 % 01.02.2034   | 775.933       | 0,33                 |
| EUR                                            | 516.000 Coca-Cola 1,625 % 09.03.2035                         | 465.492       | 0,20                 |
| EUR                                            | 972.000 Coty 4,50 % 15.05.2027                               | 1.032.406     | 0,44                 |
| USD                                            | 1.388.000 CrowdStrike 3,00 % 15.02.2029                      | 1.265.237     | 0,54                 |
| USD                                            | 2.013.000 Crown Castle 3,80 % 15.02.2028                     | 1.940.831     | 0,83                 |
| USD                                            | 1.030.000 Dell International 5,40 % 15.04.2034               | 1.032.561     | 0,44                 |
| USD                                            | 1.327.000 Dell International 5,75 % 01.02.2033               | 1.370.273     | 0,58                 |
| USD                                            | 1.097.000 Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028             | 1.114.459     | 0,48                 |
| USD                                            | 2.385.000 Experian Finance 2,75 % 08.03.2030                 | 2.143.067     | 0,91                 |
| GBP                                            | 300.000 Experian Finance 3,25 % 07.04.2032                   | 338.182       | 0,14                 |
| EUR                                            | 760.000 Experian Finance 3,375 % 10.10.2034                  | 788.090       | 0,34                 |
| USD                                            | 2.248.000 Experian Finance 4,25 % 01.02.2029                 | 2.190.241     | 0,93                 |
| EUR                                            | 427.000 Fiserv 1,625 % 01.07.2030                            | 410.641       | 0,18                 |
| USD                                            | 2.091.000 Gartner 3,75 % 01.10.2030                          | 1.911.626     | 0,81                 |
| USD                                            | 1.093.000 GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15.01.2031              | 1.142.436     | 0,49                 |
| GBP                                            | 290.000 Haleon UK Capital 4,625 % 18.09.2033                 | 348.886       | 0,15                 |
| USD                                            | 460.000 HCA 3,625 % 15.03.2032                               | 407.020       | 0,17                 |
| USD                                            | 960.000 HCA 4,125 % 15.06.2029                               | 918.830       | 0,39                 |
| USD                                            | 1.449.000 HCA 5,50 % 01.06.2033                              | 1.440.068     | 0,61                 |
| USD                                            | 428.000 HCA 5,875 % 01.02.2029                               | 437.698       | 0,19                 |
| USD                                            | 802.000 Intel 4,00 % 05.08.2029                              | 765.812       | 0,33                 |
| EUR                                            | 500.000 IQVIA 2,25 % 15.01.2028                              | 499.927       | 0,21                 |
| USD                                            | 980.000 IQVIA 5,00 % 15.05.2027                              | 965.614       | 0,41                 |
| USD                                            | 837.000 Iron Mountain 4,50 % 15.02.2031                      | 760.797       | 0,32                 |
| USD                                            | 719.000 Iron Mountain 5,25 % 15.03.2028                      | 705.809       | 0,30                 |
| USD                                            | 518.000 Iron Mountain 5,25 % 15.07.2030                      | 494.399       | 0,21                 |
| USD                                            | 496.000 Iron Mountain 6,25 % 15.01.2033                      | 494.900       | 0,21                 |
| USD                                            | 409.000 Iron Mountain 7,00 % 15.02.2029                      | 418.207       | 0,18                 |
| USD                                            | 1.509.000 Jane Street 6,125 % 01.11.2032                     | 1.496.024     | 0,64                 |
| USD                                            | 76.000 Keurig Dr Pepper 3,20 % 01.05.2030                    | 69.695        | 0,03                 |
| USD                                            | 628.000 Keurig Dr Pepper 4,05 % 15.04.2032                   | 590.289       | 0,25                 |
| USD                                            | 1.727.000 Levi Strauss 3,50 % 01.03.2031                     | 1.513.942     | 0,64                 |
| USD                                            | 760.000 LPL 6,00 % 20.05.2034                                | 777.294       | 0,33                 |
| USD                                            | 2.279.000 Mars 3,20 % 01.04.2030                             | 2.109.479     | 0,90                 |
| USD                                            | 726.000 Medline Borrower 3,875 % 01.04.2029                  | 672.055       | 0,29                 |
| USD                                            | 602.000 Medline Borrower 6,25 % 01.04.2029                   | 607.941       | 0,26                 |
| USD                                            | 809.000 Meta 4,75 % 15.08.2034                               | 792.503       | 0,34                 |
| USD                                            | 1.702.000 Microsoft 2,525 % 01.06.2050                       | 1.059.500     | 0,45                 |
| EUR                                            | 680.000 Molson Coors Beverage 3,80 % 15.06.2032              | 722.534       | 0,31                 |
| USD                                            | 613.000 Mondelez International 4,75 % 28.08.2034             | 589.676       | 0,25                 |
| USD                                            | 500.000 MSCI 3,625 % 01.09.2030                              | 456.839       | 0,19                 |
| USD                                            | 838.000 MSCI 4,00 % 15.11.2029                               | 790.602       | 0,34                 |
| EUR                                            | 452.000 NASDAQ 4,50 % 15.02.2032                             | 501.287       | 0,21                 |
| USD                                            | 240.000 NASDAQ 5,35 % 28.06.2028                             | 243.876       | 0,10                 |
| USD                                            | 168.000 NASDAQ 5,55 % 15.02.2034                             | 170.460       | 0,07                 |
| EUR                                            | 3.257.000 Netflix 3,625 % 15.06.2030                         | 3.483.218     | 1,48                 |
| EUR                                            | 225.000 Netflix 3,875 % 15.11.2029                           | 243.063       | 0,10                 |

| Anzahl der Wertpapiere                         |                                                    | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b> |                                                    |               |                      |
| USD                                            | 554.000 Netflix 4,875 % 15.06.2030                 | 552.886       | 0,24                 |
| USD                                            | 440.000 Netflix 5,875 % 15.11.2028                 | 456.868       | 0,19                 |
| USD                                            | 253.000 Nvidia 2,00 % 15.06.2031                   | 215.823       | 0,09                 |
| USD                                            | 581.000 Oracle 2,875 % 25.03.2031                  | 512.674       | 0,22                 |
| USD                                            | 947.000 Oracle 2,95 % 01.04.2030                   | 857.030       | 0,37                 |
| USD                                            | 2.384.000 Oracle 4,90 % 06.02.2033                 | 2.331.802     | 0,99                 |
| USD                                            | 2.448.000 Organon 4,125 % 30.04.2028               | 2.301.864     | 0,98                 |
| USD                                            | 266.000 Organon 5,125 % 30.04.2031                 | 239.288       | 0,10                 |
| USD                                            | 388.000 Post 6,375 % 01.03.2033                    | 380.758       | 0,16                 |
| USD                                            | 667.000 Salesforce 3,70 % 11.04.2028               | 650.716       | 0,28                 |
| USD                                            | 3.082.000 Service International 3,375 % 15.08.2030 | 2.697.037     | 1,15                 |
| USD                                            | 1.090.000 Service International 4,00 % 15.05.2031  | 972.095       | 0,41                 |
| USD                                            | 1.064.000 Service International 4,625 % 15.12.2027 | 1.036.707     | 0,44                 |
| USD                                            | 126.000 Service International 5,125 % 01.06.2029   | 121.911       | 0,05                 |
| USD                                            | 330.000 Service International 5,75 % 15.10.2032    | 320.475       | 0,14                 |
| USD                                            | 1.151.000 Solventum 5,40 % 01.03.2029              | 1.156.441     | 0,49                 |
| USD                                            | 910.000 Solventum 5,45 % 25.02.2027                | 919.690       | 0,39                 |
| EUR                                            | 300.000 Stryker 3,375 % 11.09.2032                 | 315.202       | 0,13                 |
| USD                                            | 304.000 T-Mobile USA 2,625 % 15.02.2029            | 276.496       | 0,12                 |
| USD                                            | 1.920.000 T-Mobile USA 3,875 % 15.04.2030          | 1.811.697     | 0,77                 |
| USD                                            | 1.536.000 T-Mobile USA 5,20 % 15.01.2033           | 1.526.796     | 0,65                 |
| USD                                            | 1.426.000 TransDigm 6,375 % 01.03.2029             | 1.432.668     | 0,61                 |
| USD                                            | 525.000 TransDigm 6,875 % 15.12.2030               | 532.751       | 0,23                 |
| USD                                            | 1.042.000 UKG 6,875 % 01.02.2031                   | 1.058.262     | 0,45                 |
| USD                                            | 218.000 Verde Purchaser 10,50 % 30.11.2030         | 235.197       | 0,10                 |
| USD                                            | 812.000 VMware 2,20 % 15.08.2031                   | 676.333       | 0,29                 |
| USD                                            | 760.000 VMware 3,90 % 21.08.2027                   | 743.808       | 0,32                 |
| USD                                            | 1.973.000 VMware 4,70 % 15.05.2030                 | 1.936.664     | 0,83                 |
| USD                                            | 1.189.000 Workday 3,80 % 01.04.2032                | 1.086.218     | 0,46                 |
| USD                                            | 834.000 Yum! Brands 5,375 % 01.04.2032             | 808.629       | 0,34                 |
|                                                |                                                    | 88.132.585    | 37,53                |

| <b>Stufenzinsanleihen 0,25 %</b> |                                           |         |      |
|----------------------------------|-------------------------------------------|---------|------|
| USD                              | 600.000 JPMorgan Chase 4,912 % 25.07.2033 | 588.924 | 0,25 |

| <b>Variabel verzinsliche Anleihen 5,45 %</b> |                                              |            |      |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|------------|------|
| USD                                          | 1.270.000 Bank of America 5,468 % 23.01.2035 | 1.278.386  | 0,54 |
| USD                                          | 2.643.000 Goldman Sachs 5,016 % 23.10.2035   | 2.548.310  | 1,09 |
| USD                                          | 2.890.000 JPMorgan Chase 4,946 % 22.10.2035  | 2.799.067  | 1,19 |
| USD                                          | 1.750.000 Morgan Stanley 4,654 % 18.10.2030  | 1.715.998  | 0,73 |
| EUR                                          | 1.578.000 Morgan Stanley 5,148 % 25.01.2034  | 1.829.329  | 0,78 |
| GBP                                          | 700.000 Morgan Stanley 5,789 % 18.11.2033    | 910.094    | 0,39 |
| USD                                          | 1.700.000 Wells Fargo 5,499 % 23.01.2035     | 1.702.261  | 0,73 |
|                                              |                                              | 12.783.445 | 5,45 |

**Wertpapieranlagen 222.080.157 94,61**

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Derivate 0,39 %<sup>1</sup>

### Futures 0,61 %

|                                          |             |        |
|------------------------------------------|-------------|--------|
| (136) CBT US 10 Year Ultra März 2025     | (21.030)    | (0,01) |
| (17) CBT US 5 Year Note März 2025        | 4.449       | -      |
| 534 EUX Euro Bund März 2025              | (1.632.426) | (0,69) |
| 250 MSE Canada 10 Year Bond März 2025    | 435.483     | 0,19   |
| 261 SFE Australia 10 Year Bond März 2025 | (225.293)   | (0,10) |
|                                          | (1.438.817) | (0,61) |

### Swaps 0,40 %

#### Credit Default Index Swaps 0,40 %

|                                                  |         |      |
|--------------------------------------------------|---------|------|
| 2.400.000 CDX 5,00 % 20.12.2029 NAHY Receive USD | 184.565 | 0,08 |
| 9.800.000 CDX 5,00 % 20.12.2029 NAHY Receive USD | 753.642 | 0,32 |
|                                                  | 938.207 | 0,40 |

### Devisenterminkontrakte 1,12 %

|                                                  |          |        |
|--------------------------------------------------|----------|--------|
| Kauf 130.100 AUD:                                | (3.110)  | -      |
| Verkauf 83.767 USD Februar 2025                  |          |        |
| Kauf 112.600 AUD:                                | (1.943)  | -      |
| Verkauf 71.751 USD Februar 2025                  |          |        |
| Kauf 997.903 AUD:                                | (5.865)  | -      |
| Verkauf 624.569 USD März 2025                    |          |        |
| Kauf 244.800 AUD: Verkauf 153.116 USD März 2025  | (1.338)  | -      |
| Kauf 54.828 AUD: Verkauf 34.072 USD März 2025    | (79)     | -      |
| Kauf 399.995 CAD:                                | (5.069)  | -      |
| Verkauf 283.781 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 429.000 CAD:                                | (5.987)  | -      |
| Verkauf 304.909 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 301.750 CAD:                                | (4.947)  | -      |
| Verkauf 215.203 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 223.700 CAD: Verkauf 155.776 USD März 2025  | 261      | -      |
| Kauf 938.502 CAD:                                | (42)     | -      |
| Verkauf 654.675 USD März 2025                    |          |        |
| Kauf 4.352.010 CAD:                              | (32.918) | (0,01) |
| Verkauf 3.068.573 USD März 2025                  |          |        |
| Kauf 405.710 EUR:                                | (8.536)  | -      |
| Verkauf 430.503 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 597.391 EUR:                                | (11.930) | (0,01) |
| Verkauf 633.260 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 285.893 EUR:                                | (4.478)  | -      |
| Verkauf 301.828 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 6.059 EUR: Verkauf 6.376 USD Februar 2025   | (74)     | -      |
| Kauf 868.922 EUR: Verkauf 917.370 USD März 2025  | (12.373) | (0,01) |
| Kauf 63.393 EUR: Verkauf 66.853 USD März 2025    | (829)    | -      |
| Kauf 98.543 EUR: Verkauf 103.652 USD März 2025   | (1.018)  | -      |
| Kauf 621.339 EUR:                                | (2.295)  | -      |
| Verkauf 649.430 USD März 2025                    |          |        |
| Kauf 566.651 EUR: Verkauf 591.397 USD März 2025  | (1.221)  | -      |
| Kauf 122.100 EUR: Verkauf 127.388 USD März 2025  | (218)    | -      |
| Kauf 137.077 GBP:                                | (2.969)  | -      |
| Verkauf 174.625 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 83.643 GBP:                                 | (1.805)  | -      |
| Verkauf 106.548 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 95.961 GBP:                                 | (2.038)  | -      |
| Verkauf 122.207 USD Februar 2025                 |          |        |
| Kauf 50.100 GBP:                                 | (929)    | -      |
| Verkauf 63.667 USD Februar 2025                  |          |        |
| Kauf 37.930 GBP: Verkauf 48.191 USD Februar 2025 | (693)    | -      |
| Kauf 33.980 GBP: Verkauf 43.172 USD Februar 2025 | (621)    | -      |

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

### Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

|                                                  |           |        |
|--------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 74.900 GBP:                                 | (1.216)   | -      |
| Verkauf 95.010 USD Februar 2025                  |           |        |
| Kauf 171.050 GBP:                                | (2.309)   | -      |
| Verkauf 216.508 USD Februar 2025                 |           |        |
| Kauf 51.900 GBP:                                 | (662)     | -      |
| Verkauf 65.654 USD Februar 2025                  |           |        |
| Kauf 3.229.431 GBP:                              | (41.163)  | (0,02) |
| Verkauf 4.085.240 USD Februar 2025               |           |        |
| Kauf 73.100 GBP: Verkauf 91.832 USD Februar 2025 | (292)     | -      |
| Kauf 174.800 GBP:                                | (460)     | -      |
| Verkauf 219.355 USD Februar 2025                 |           |        |
| Kauf 143.000 GBP:                                | (13)      | -      |
| Verkauf 179.085 USD Februar 2025                 |           |        |
| Kauf 8.650 GBP: Verkauf 10.988 USD März 2025     | (158)     | -      |
| Kauf 297.677 GBP: Verkauf 378.146 USD März 2025  | (5.451)   | -      |
| Kauf 503.831 GBP: Verkauf 631.432 USD März 2025  | (629)     | -      |
| Kauf 610.716 GBP: Verkauf 765.387 USD März 2025  | (763)     | -      |
| Kauf 169.145 GBP: Verkauf 211.983 USD März 2025  | (211)     | -      |
| Kauf 59.973 GBP: Verkauf 75.046 USD März 2025    | 41        | -      |
| Kauf 2.630.108 GBP:                              | 3.826     | -      |
| Verkauf 3.289.103 USD März 2025                  |           |        |
| Kauf 6.443.300 GBP:                              | (265.621) | (0,11) |
| Verkauf 8.335.858 USD Januar 2025                |           |        |
| Kauf 72.777 GBP: Verkauf 94.153 USD Januar 2025  | (3.000)   | -      |
| Kauf 802.291 GBP:                                | (29.033)  | (0,01) |
| Verkauf 1.033.903 USD Januar 2025                |           |        |
| Kauf 1.746.069 GBP:                              | (59.973)  | (0,03) |
| Verkauf 2.246.925 USD Januar 2025                |           |        |
| Kauf 84.100 GBP: Verkauf 107.318 USD Januar 2025 | (1.983)   | -      |
| Kauf 3.160.436 GBP:                              | (57.287)  | (0,02) |
| Verkauf 4.015.735 USD Januar 2025                |           |        |
| Kauf 74.300 GBP: Verkauf 94.408 USD Januar 2025  | (1.347)   | -      |
| Kauf 40.348 GBP: Verkauf 51.095 USD Januar 2025  | (559)     | -      |
| Kauf 86.950 GBP:                                 | (985)     | -      |
| Verkauf 109.890 USD Januar 2025                  |           |        |
| Kauf 2.275.968 GBP:                              | (25.788)  | (0,01) |
| Verkauf 2.876.439 USD Januar 2025                |           |        |
| Kauf 52.500 NZD: Verkauf 30.827 USD Januar 2025  | (1.380)   | -      |
| Kauf 2.151.570 USD:                              | 114.159   | 0,05   |
| Verkauf 3.286.325 AUD Februar 2025               |           |        |
| Kauf 518.914 USD:                                | 19.259    | 0,01   |
| Verkauf 805.939 AUD Februar 2025                 |           |        |
| Kauf 209.234 USD:                                | 5.947     | -      |
| Verkauf 327.900 AUD Februar 2025                 |           |        |
| Kauf 2.093.036 USD:                              | 55.499    | 0,02   |
| Verkauf 3.286.325 AUD März 2025                  |           |        |
| Kauf 201.060 USD: Verkauf 317.000 AUD März 2025  | 4.518     | -      |
| Kauf 127.687 USD: Verkauf 204.382 AUD März 2025  | 969       | -      |
| Kauf 118.437 USD: Verkauf 190.068 AUD März 2025  | 593       | -      |
| Kauf 2.248.491 USD:                              | 211.103   | 0,09   |
| Verkauf 3.286.325 AUD Januar 2025                |           |        |
| Kauf 347.859 USD:                                | 5.039     | -      |
| Verkauf 492.000 CAD Februar 2025                 |           |        |
| Kauf 56.848 USD:                                 | 891       | -      |
| Verkauf 80.307 CAD Februar 2025                  |           |        |
| Kauf 243.737 USD:                                | 5.575     | -      |
| Verkauf 341.800 CAD Februar 2025                 |           |        |
| Kauf 3.557.701 USD:                              | 108.869   | 0,05   |
| Verkauf 4.949.619 CAD Februar 2025               |           |        |
| Kauf 272.026 USD: Verkauf 389.500 CAD März 2025  | 338       | -      |

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                      | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>                 |                                        |                      |
| Kauf 3.492.402 USD:<br>Verkauf 4.949.619 CAD März 2025      | 39.896                                 | 0,02                 |
| Kauf 3.480.706 USD:<br>Verkauf 4.949.619 CAD Januar 2025    | 35.426                                 | 0,02                 |
| Kauf 17.202 USD: Verkauf 16.187 EUR Februar 2025            | 367                                    | -                    |
| Kauf 16.956.192 USD:<br>Verkauf 15.970.733 EUR Februar 2025 | 345.480                                | 0,15                 |
| Kauf 28.956 USD:<br>Verkauf 27.289 EUR Februar 2025         | 573                                    | -                    |
| Kauf 321.036 USD:<br>Verkauf 302.864 EUR Februar 2025       | 6.036                                  | -                    |
| Kauf 106.912 USD:<br>Verkauf 101.173 EUR Februar 2025       | 1.685                                  | -                    |
| Kauf 10.962 USD: Verkauf 10.401 EUR Februar 2025            | 144                                    | -                    |
| Kauf 1.329.928 USD:<br>Verkauf 1.263.858 EUR Februar 2025   | 15.425                                 | 0,01                 |
| Kauf 110.410 USD:<br>Verkauf 105.084 EUR Februar 2025       | 1.115                                  | -                    |
| Kauf 316.551 USD: Verkauf 299.967 EUR März 2025             | 4.130                                  | -                    |
| Kauf 272.422 USD:<br>Verkauf 258.552 EUR März 2025          | 3.136                                  | -                    |
| Kauf 336.366 USD: Verkauf 319.241 EUR März 2025             | 3.871                                  | -                    |
| Kauf 16.794.152 USD:<br>Verkauf 15.970.733 EUR März 2025    | 160.378                                | 0,07                 |
| Kauf 568.903 USD:<br>Verkauf 544.836 EUR März 2025          | 1.447                                  | -                    |
| Kauf 208.993 USD:<br>Verkauf 200.337 EUR März 2025          | 339                                    | -                    |
| Kauf 81.723 USD: Verkauf 78.410 EUR März 2025               | 57                                     | -                    |
| Kauf 385.840 USD:<br>Verkauf 370.370 EUR März 2025          | 94                                     | -                    |
| Kauf 17.315.130 USD:<br>Verkauf 15.970.733 EUR Januar 2025  | 724.921                                | 0,31                 |
| Kauf 256.075 USD:<br>Verkauf 201.088 GBP Februar 2025       | 4.261                                  | -                    |
| Kauf 761.063 USD:<br>Verkauf 600.000 GBP Februar 2025       | 9.709                                  | -                    |
| Kauf 17.937.877 USD:<br>Verkauf 14.155.856 GBP Februar 2025 | 211.109                                | 0,09                 |
| Kauf 540.102 USD:<br>Verkauf 427.079 GBP Februar 2025       | 5.289                                  | -                    |
| Kauf 231.218 USD:<br>Verkauf 183.300 GBP Februar 2025       | 1.679                                  | -                    |
| Kauf 17.868.756 USD:<br>Verkauf 14.155.856 GBP März 2025    | 145.442                                | 0,06                 |
| Kauf 77.569 USD: Verkauf 61.863 GBP März 2025               | 115                                    | -                    |
| Kauf 18.352.207 USD:<br>Verkauf 14.155.856 GBP Januar 2025  | 621.989                                | 0,26                 |
| Kauf 149.095 USD:<br>Verkauf 115.700 GBP Januar 2025        | 4.181                                  | -                    |
| Kauf 241.575 USD:<br>Verkauf 189.927 GBP Januar 2025        | 3.691                                  | -                    |
| Kauf 823.006 USD:<br>Verkauf 647.742 GBP Januar 2025        | 11.709                                 | -                    |
| Kauf 775.089 USD:<br>Verkauf 1.315.262 NZD Februar 2025     | 37.169                                 | 0,02                 |
| Kauf 1.956.338 USD:<br>Verkauf 3.391.952 NZD März 2025      | 52.368                                 | 0,02                 |
| Kauf 2.700.272 USD:<br>Verkauf 4.474.892 NZD Januar 2025    | 190.331                                | 0,08                 |
| Kauf 1.336.189 USD:<br>Verkauf 14.570.649 SEK Februar 2025  | 11.654                                 | -                    |

| Anzahl der Wertpapiere                                               | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>                          |                                        |                      |
| Kauf 1.331.568 USD:<br>Verkauf 14.570.649 SEK März 2025              | 4.921                                  | -                    |
| Kauf 1.364.575 USD:<br>Verkauf 14.570.649 SEK Januar 2025            | 42.092                                 | 0,02                 |
|                                                                      | 2.625.508                              | 1,12                 |
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,52 %)</b> |                                        |                      |
| Kauf 23.175.671 CHF:<br>Verkauf 26.057.439 USD Januar 2025           | (402.877)                              | (0,17)               |
| Kauf 92 EUR: Verkauf 96 USD Januar 2025                              | -                                      | -                    |
| Kauf 24.006 EUR: Verkauf 24.969 USD Januar 2025                      | (44)                                   | -                    |
| Kauf 31.426 EUR: Verkauf 32.696 USD Januar 2025                      | (67)                                   | -                    |
| Kauf 25.000 EUR: Verkauf 26.029 USD Januar 2025                      | (72)                                   | -                    |
| Kauf 15.000 EUR: Verkauf 15.745 USD Januar 2025                      | (171)                                  | -                    |
| Kauf 1.489 EUR: Verkauf 1.565 USD Januar 2025                        | (19)                                   | -                    |
| Kauf 60.504 EUR: Verkauf 63.621 USD Januar 2025                      | (802)                                  | -                    |
| Kauf 1.007.681 EUR:<br>Verkauf 1.060.083 USD Januar 2025             | (13.848)                               | (0,01)               |
| Kauf 641.013 EUR:<br>Verkauf 674.347 USD Januar 2025                 | (8.809)                                | -                    |
| Kauf 35.517.156 EUR:<br>Verkauf 37.364.123 USD Januar 2025           | (488.080)                              | (0,21)               |
| Kauf 1.697.919 EUR:<br>Verkauf 1.786.214 USD Januar 2025             | (23.333)                               | (0,01)               |
| Kauf 13.477.537 EUR:<br>Verkauf 14.178.397 USD Januar 2025           | (185.210)                              | (0,08)               |
| Kauf 2.304.259 EUR:<br>Verkauf 2.424.085 USD Januar 2025             | (31.665)                               | (0,01)               |
| Kauf 369.258 EUR:<br>Verkauf 388.460 USD Januar 2025                 | (5.074)                                | -                    |
| Kauf 744.500 GBP:<br>Verkauf 932.634 USD Januar 2025                 | (45)                                   | -                    |
| Kauf 443 GBP: Verkauf 557 USD Januar 2025                            | (2)                                    | -                    |
| Kauf 29.000 GBP: Verkauf 36.478 USD Januar 2025                      | (151)                                  | -                    |
| Kauf 202.850 GBP:<br>Verkauf 256.587 USD Januar 2025                 | (2.489)                                | -                    |
| Kauf 415.290 GBP:<br>Verkauf 526.944 USD Januar 2025                 | (6.736)                                | -                    |
| Kauf 561.933 GBP:<br>Verkauf 713.013 USD Januar 2025                 | (9.114)                                | -                    |
| Kauf 3.661.946 GBP:<br>Verkauf 4.646.489 USD Januar 2025             | (59.394)                               | (0,03)               |
| Kauf 194.390 GBP:<br>Verkauf 246.653 USD Januar 2025                 | (3.153)                                | -                    |
| Kauf 1.047.194 USD:<br>Verkauf 932.625 CHF Januar 2025               | 14.815                                 | -                    |
| Kauf 260.001 USD:<br>Verkauf 232.097 CHF Januar 2025                 | 3.079                                  | -                    |
| Kauf 260.935 USD:<br>Verkauf 233.786 CHF Januar 2025                 | 2.143                                  | -                    |
| Kauf 258.752 USD:<br>Verkauf 232.099 CHF Januar 2025                 | 1.827                                  | -                    |
| Kauf 711.791 USD:<br>Verkauf 686.332 EUR Januar 2025                 | (800)                                  | -                    |
| Kauf 7.398 USD: Verkauf 7.133 EUR Januar 2025                        | (8)                                    | -                    |
| Kauf 34.166 USD: Verkauf 32.944 EUR Januar 2025                      | (38)                                   | -                    |
| Kauf 273.470 USD:<br>Verkauf 263.688 EUR Januar 2025                 | (307)                                  | -                    |
| Kauf 20.435 USD: Verkauf 19.704 EUR Januar 2025                      | (23)                                   | -                    |
| Kauf 12.899 USD: Verkauf 12.437 EUR Januar 2025                      | (14)                                   | -                    |

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                                   | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)</b> |                                        |                      |
| Kauf 46.288 USD: Verkauf 44.632 EUR Januar 2025                          | (52)                                   | -                    |
| Kauf 2.722 USD: Verkauf 2.617 EUR Januar 2025                            | 5                                      | -                    |
| Kauf 5.487 USD: Verkauf 5.274 EUR Januar 2025                            | 11                                     | -                    |
| Kauf 14.424 USD: Verkauf 13.862 EUR Januar 2025                          | 32                                     | -                    |
| Kauf 4.055 USD: Verkauf 3.897 EUR Januar 2025                            | 9                                      | -                    |
| Kauf 5.782 USD: Verkauf 5.543 EUR Januar 2025                            | 28                                     | -                    |
| Kauf 929 USD: Verkauf 890 EUR Januar 2025                                | 4                                      | -                    |
| Kauf 12.435 USD: Verkauf 11.835 EUR Januar 2025                          | 147                                    | -                    |
| Kauf 326 USD: Verkauf 310 EUR Januar 2025                                | 4                                      | -                    |
| Kauf 12.402 USD: Verkauf 11.795 EUR Januar 2025                          | 156                                    | -                    |
| Kauf 4.521 USD: Verkauf 3.615 GBP Januar 2025                            | (7)                                    | -                    |
| Kauf 13.127 USD: Verkauf 10.497 GBP Januar 2025                          | (22)                                   | -                    |
| Kauf 12.389 USD: Verkauf 9.906 GBP Januar 2025                           | (20)                                   | -                    |
| Kauf 85.837 USD: Verkauf 68.638 GBP Januar 2025                          | (141)                                  | -                    |
| Kauf 363 USD: Verkauf 290 GBP Januar 2025                                | -                                      | -                    |
| Kauf 10.455 USD: Verkauf 8.332 GBP Januar 2025                           | 18                                     | -                    |
|                                                                          | (1.220.309)                            | (0,52)               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                             | <b>222.984.746</b>                     | <b>95,00</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                           | <b>11.737.864</b>                      | <b>5,00</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                               | <b>234.722.610</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                          | Käufe USD  | Verkäufe/ Laufzeiten USD |
|------------------------------------------------|------------|--------------------------|
| <b>Australien</b>                              |            |                          |
| Australien (Commonwealth) 4,50 % 21.04.2033    | -          | 7.443.351                |
| <b>Kanada</b>                                  |            |                          |
| Kanada (Regierung) 2,00 % 01.12.2051           | 3.740.966  | -                        |
| Kanada (Regierung) 3,00 % 01.06.2034           | 11.465.389 | 12.343.778               |
| <b>Deutschland</b>                             |            |                          |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.10.2026 | -          | 3.656.594                |
| Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2033 | 8.519.909  | 10.947.801               |
| <b>Schweden</b>                                |            |                          |
| Schweden (Königreich) 0,13 % 12.05.2031        | 4.190.707  | -                        |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>                  |            |                          |
| UK Treasury 0,625 % 22.10.2050                 | -          | 6.226.511                |
| UK Treasury 1,625 % 22.10.2028                 | -          | 8.139.028                |
| UK Treasury 3,25 % 31.01.2033                  | -          | 8.975.240                |
| UK Treasury 4,25 % 07.06.2032                  | 8.620.295  | 28.940.819               |
| <b>USA</b>                                     |            |                          |
| Fannie Mae Pool 3,00 % 01.04.2052              | -          | 3.217.934                |
| Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052              | 2.789.342  | -                        |
| Fannie Mae Pool 5,00 % 01.09.2053              | 3.330.885  | -                        |
| Fannie Mae Pool 5,00 % 01.10.2054              | 2.974.249  | -                        |
| JPMorgan Chase 4,946 % 22.10.2035              | 2.875.580  | -                        |
| US Treasury 1,375 % 15.08.2050                 | 2.716.555  | -                        |
| US Treasury 4,625 % 30.04.2029                 | -          | 13.671.241               |

# Total Return Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Helen Anthony, John Pattullo und Jenna Barnard

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,50 % (netto) bzw. 1,92 % (brutto), während die Euro Short-Term Rate (€STR) eine Rendite von 1,76 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Euro bei 3,03 % lag.

Die zweite Hälfte des Jahres 2024 war eine weitere bemerkenswerte Phase für risikobehaftete Anlagen, die durch eine deutliche Divergenz der wirtschaftlichen Ergebnisse gekennzeichnet war. Trotz anfänglicher Unsicherheiten im Sommer setzte die US-Wirtschaft ihre außergewöhnliche Entwicklung fort und übertraf andere wichtige Regionen der Welt deutlich. Im Berichtszeitraum stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen im Dezember auf den höchsten Stand seit über sechs Monaten, nachdem die Fed eine langsamere Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 signalisiert hatte. Die anhaltende Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft in Verbindung mit der Unsicherheit über die fiskalpolitischen Strategien der neuen US-Regierung dämpften die Zinssenkungserwartungen.

In Europa hingegen war im Verlauf des Jahres eine deutliche Verlangsamung der wirtschaftlichen Dynamik zu beobachten. Die Hauptlast trug das verarbeitende Gewerbe, das mit hohen Energiekosten, strengen Vorschriften und einer geringeren Exportnachfrage zu kämpfen hatte. Verschärft wurde diese Situation durch die politischen Umbrüche in Frankreich und Deutschland, wo der politische Konsens durch fiskalische Zwänge und das Erstarken populistischer Gruppierungen erschüttert wurde. Gegen Ende November gaben die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen jedoch deutlich nach, da die Marktteilnehmer ihre Prognosen anpassten und eine raschere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB zur Ankurbelung der Konjunktur im Euroraum erwarteten.

Der Markt für britische Staatsanleihen bildete 2024 das Schlusslicht, was auf eine Mischung aus geld- und fiskalpolitischen Schocks zurückzuführen war. Dazu gehörte eine hartnäckigere Kerninflation (insbesondere bei Dienstleistungen), die die BoE veranlasste, hinter den Zinssenkungszyklen anderer großer Zentralbanken zurückzubleiben. Der von der Regierung im Oktober vorgelegte Haushaltsplan war in seinem Maßnahmenmix stagflationär und stellte die geldpolitischen Entscheidungsträger, die die Kreditbedingungen lockern wollten, vor weitere Herausforderungen.

Im Berichtszeitraum stieg die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen um 17 Basispunkte auf 4,57 % und die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen um 40 Basispunkte auf 4,57 %. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen sank dagegen um 13 Basispunkte auf 2,37 %. Unternehmensanleihen gewannen an Stärke und entwickelten sich besser als Staatsanleihen. Investment-Grade-Anleihen schnitten aufgrund ihrer höheren Zinssensitivität schlechter ab als Hochzinsanleihen, obwohl beide positive Überrenditen erzielten.

Der Fonds erzielte eine positive Rendite, blieb jedoch aufgrund der höheren Duration (Zinssensitivität) des Portfolios von rund fünfeneinhalb Jahren zurück. Nach einem starken dritten Quartal entwickelte sich der Fonds unterdurchschnittlich, da die Renditen von Staatsanleihen gegen Jahresende im Allgemeinen anstiegen (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt).

Angesichts der starken Rally der Renditen von Staatsanleihen im Juli und Anfang August nahmen wir einige Gewinne aus der Long-Durationsposition des Fonds mit. Dennoch ist die Duration am oberen Ende der Spanne geblieben. Das Hauptthema war jedoch die Verlagerung der Durationszusammensetzung des Fonds hin zu Ländern, in denen eine schwächere Wachstumsdynamik/Inflation Spielraum für eine aggressivere Lockerung der Geldpolitik der Zentralbank bietet (z. B. Deutschland). Aufgrund der fiskalischen und inflationsbezogenen Unsicherheiten im Vereinigten Königreich reduzierten wir unser Engagement in britischer Duration deutlich.

Während des Berichtszeitraums bauten wir unser Engagement in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating sowie in Hochzinsanleihen weiter aus. Finanziert wurde dies durch den Abbau von Positionen in Staatsanleihen und (in geringerem Umfang) in Agency-MBS.

Im Bereich der Derivate wurden Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Währungsrisiken eingesetzt. Anleihefutures und in geringerem Umfang Zinsswaps wurden eingesetzt, um ein Engagement im bevorzugten Segment der Zinsstrukturkurve zu erreichen und das länderspezifische Durationsengagement anzupassen.

Die Rentenmärkte bewegen sich seit mehr als zwei Jahren in einer breiten Handelsspanne. Trotz des aktuellen Zinssenkungszyklus sind die Anleiherenditen in vielen Ländern an das obere Ende dieser Spanne gestiegen, was einen erheblichen Druck auf die Staatsfinanzen ausübt. In den letzten drei Monaten sind die Regierungen Deutschlands, Frankreichs und Kanadas aufgrund von Finanzdebatten gescheitert, und das Vereinigte Königreich stand unter erheblichem marktbedingtem, wenn auch nicht unter politischem Druck. Mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs lässt sich kaum argumentieren, dass dies auf eine Veränderung der fundamentalen Wachstums- oder Inflationsdaten zurückzuführen ist. Ein weiterer Anstieg der Anleiherenditen wäre für alle Anlageklassen und für eine Reihe von Regierungen in den Industrieländern äußerst beunruhigend.

Die Anleihen preisen ein „ewig starkes“ Wachstumsumfeld in den USA ein, während die Zinsen auf hohem Niveau verharren, was nicht zu den deutlichen Fortschritten bei der Inflation und der Abschwächung am Arbeitsmarkt passt. Auch in anderen Ländern, unter anderem in Europa, wurde dies im vierten Quartal 2024 immer deutlicher.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Total Return Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, Erträge und Kapitalwachstum zu erzielen und dabei die Renditen von Barmitteln über einen rollierenden 3-Jahres-Zeitraum zu übertreffen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um mindestens 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, darunter Hochzinsanleihen (ohne Investment-Grade-Rating) und notleidende Schuldtitel von staatlichen Emittenten, Unternehmen oder anderen Emittenten in beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 30 % seines Vermögens in ABS und MBS investieren, davon bis zu 10 % in hochverzinsliche Papiere (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter). Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in chinesische Onshore-Anleihen investieren, die über Bond Connect gehandelt werden. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Nettovermögens in Total Return Swaps investieren.

Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Fonds versuchen, diese Vermögenswerte gegenüber der Basiswährung abzusichern, um das Risiko von Wechselkursschwankungen zu eliminieren.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter CoCo-Bonds, laufzeitlose Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds nutzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), einschließlich Total Return Swaps, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen äußerst flexiblen „nach allen Seiten offenen“ Ansatz in Bezug auf Anlagen in Anleihen weltweit, ohne Einschränkung durch eine Benchmark. Der disziplinierte Anlageprozess berücksichtigt die relativen Risiken und potenziellen Erträge einer Vielzahl von Anleihen und ist gleichzeitig bestrebt, eine moderates Volatilitätsniveau aufrecht zu erhalten.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark    |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                        |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Total Return Bond Fund | H2 EUR (netto)*  | 3,82**                    | 3,32**                    | (10,40)                   | (3,15)                    | 3,57                      | 1,50                        |
| €STR                   |                  | (0,50)***                 | (0,57)                    | (0,58)                    | 1,63                      | 3,95                      | 1,76                        |
| Total Return Bond Fund | H2 EUR (brutto)* | 4,65**                    | 4,16**                    | (9,68)***                 | (2,38)***                 | 4,39                      | 1,92                        |
| €STR + 2,5 %           |                  | 1,99***                   | 1,92                      | 1,90                      | 4,17                      | 6,56                      | 3,03                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Total Return Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 357.367.556        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 29.886.941         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 3.491.580          |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 72.008             |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 85.106             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 302.830            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 1.083.345          |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | 91.333             |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                  |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 392.380.699        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 1.300.000          |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 184.587            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | 1.085.613          |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 2.470.749          |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 3.217              |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 5.044.166          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>387.336.533</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                   |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | -                 |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 7.420.124         |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                 |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 126.297           |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                 |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 374.421           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 7.920.842         |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                   |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 19.237            |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 45.467            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 14.200            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 1.806             |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 14.108            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 71                |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                 |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 19.995            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                 |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 82.167            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 197.051           |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 7.723.791         |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 1.343.474         |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten                                                   | 3             | 1.293.455         |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten                                                      | 3             | (89.688)          |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 99.990            |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 164.104           |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 2.811.335         |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 5.686.203         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | (1.276.868)       |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | 29.809            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 2.022.460         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (41.386)          |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 6.420.218         |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>16.955.344</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Total Return Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR         | Erläuterungen                                       | EUR                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 370.974.927 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 999.731            |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 7.723.791   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (1.578.775)        |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 2.811.335   | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                   | 10 (8.361)         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 6.420.218   | Dividendenausschüttungen                            | 11 (6.333)         |
|                                                                                            |             | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>387.336.533</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR              | A2 HUSD         | A3q EUR         | H2 EUR          | I2 EUR           | X2 EUR        |
|----------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 4.627,00            | 2.989,70        | 5.329,39        | 1.465,87        | 43.569,90        | 785,48        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 982,03              | -               | 0,58            | 444,91          | 8.721,35         | -             |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (1.581,25)          | (336,30)        | (1.044,85)      | (56,13)         | (12.909,71)      | (381,02)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>4.027,78</b>     | <b>2.653,40</b> | <b>4.285,12</b> | <b>1.854,65</b> | <b>39.381,54</b> | <b>404,46</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>106,20</b>       | <b>127,38</b>   | <b>69,98</b>    | <b>102,84</b>   | <b>98,25</b>     | <b>92,65</b>  |
|                                                          | <b>Z2 HGBP</b>      |                 |                 |                 |                  |               |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.317.812,85        |                 |                 |                 |                  |               |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                   |                 |                 |                 |                  |               |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                   |                 |                 |                 |                  |               |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.317.812,85</b> |                 |                 |                 |                  |               |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>136,88</b>       |                 |                 |                 |                  |               |

# Total Return Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                    |                   |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| EUR 347.228.954    | EUR 370.974.927   | EUR 387.336.533    | A2 EUR                      | 101,58            | 104,83             |
| USD 376.863.556    | USD 397.279.275   | USD 403.237.085    | A2 HUSD                     | 118,73            | 124,62             |
|                    |                   |                    | A3q EUR                     | 71,09             | 70,51              |
|                    |                   |                    | H2 EUR                      | 97,83             | 101,32             |
|                    |                   |                    | I2 EUR                      | 93,36             | 96,77              |
|                    |                   |                    | X2 EUR                      | 89,43             | 91,73              |
|                    |                   |                    | Z2 HGBP                     | 126,13            | 133,37             |
|                    |                   |                    |                             |                   | 136,88             |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR  | 1,16%       | 1,18%      | 1,18%       |
| A2 HUSD | 1,17%       | 1,18%      | 1,18%       |
| A3q EUR | 1,17%       | 1,19%      | 1,18%       |
| H2 EUR  | 0,79%       | 0,82%      | 0,81%       |
| I2 EUR  | 0,75%       | 0,75%      | 0,75%       |
| X2 EUR  | 1,76%       | 1,79%      | 1,79%       |
| Z2 HGBP | 0,08%       | 0,09%      | 0,09%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der<br>Auszahlung | 18. Okt. 24 | 20. Jan. 25 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| A3q EUR                 | 0,714094    | 0,750621    |

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

### Anleihen 92,26 %

#### Australien 4,47 %

#### Asset Backed Securities 4,42 %

|     |           |                                                                        |            |      |
|-----|-----------|------------------------------------------------------------------------|------------|------|
| AUD | 1.716.216 | Allied Credit ABS Trust 2024-1 FRN 17.04.2032                          | 1.024.954  | 0,26 |
| AUD | 830.946   | Allied Credit ABS Trust 2024-2 FRN 17.09.2032                          | 495.917    | 0,13 |
| AUD | 500.000   | Driver Australia Nine Trust FRN 21.09.2032                             | 299.777    | 0,08 |
| AUD | 1.151.511 | Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series 2-2019 FRN 17.11.2050     | 688.871    | 0,18 |
| AUD | 544.378   | Latitude Australia Personal Loans Series 2024-1 Trust FRN 17.09.2032 A | 325.459    | 0,08 |
| AUD | 500.000   | Latitude Australia Personal Loans Series 2024-1 Trust FRN 17.09.2032 B | 299.236    | 0,08 |
| AUD | 621.726   | Liberty Series 2023-1 FRN 25.03.2031                                   | 373.031    | 0,09 |
| AUD | 703.514   | Liberty Series 2024-1 FRN 25.05.2032                                   | 420.069    | 0,11 |
| AUD | 1.210.000 | Liberty Series 2024-2 FRN 25.08.2056                                   | 723.222    | 0,19 |
| AUD | 1.050.760 | Metro Finance 2023-1 Trust FRN 18.02.2029                              | 630.447    | 0,16 |
| AUD | 617.123   | Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17.09.2029                              | 369.541    | 0,10 |
| AUD | 1.559.227 | Metro Finance 2024-1 Trust FRN 17.09.2030                              | 931.247    | 0,24 |
| AUD | 1.744.178 | NOW Trust 2024-1 FRN 14.06.2032                                        | 1.042.647  | 0,27 |
| AUD | 1.033.096 | Panorama Auto Trust 2023-1 FRN 15.05.2031                              | 619.925    | 0,16 |
| AUD | 1.062.871 | Panorama Auto Trust 2023-3 FRN 15.01.2032                              | 636.642    | 0,16 |
| AUD | 872.080   | Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15.06.2032 A                            | 521.762    | 0,14 |
| AUD | 500.000   | Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15.06.2032 B                            | 299.905    | 0,08 |
| AUD | 1.119.283 | Panorama Auto Trust 2024-3 FRN 15.09.2032                              | 668.416    | 0,17 |
| AUD | 476.506   | Pepper SPARKZ Trust No.6 A1A FRN 16.03.2032                            | 286.089    | 0,07 |
| AUD | 446.443   | Pepper SPARKZ Trust No.6 B FRN 16.03.2032                              | 271.043    | 0,07 |
| AUD | 925.471   | Pepper SPARKZ Trust No. 8 FRN 16.01.2033                               | 552.821    | 0,14 |
| AUD | 330.203   | Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 12.06.2031                        | 197.987    | 0,05 |
| AUD | 253.281   | Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 11.01.2034                        | 151.839    | 0,04 |
| AUD | 918.140   | Plenti PL-Green ABS Trust 2024-1 FRN 11.06.2035                        | 550.218    | 0,14 |
| AUD | 888.448   | Plenti PL-Green ABS Trust 2024-2 FRN 11.04.2036                        | 530.061    | 0,14 |
| AUD | 1.041.953 | Private Driver Australia 2023-1 FRN 21.02.2032                         | 623.479    | 0,16 |
| AUD | 2.420.800 | PUMA Series 2023-1 FRN 22.03.2055                                      | 1.451.498  | 0,37 |
| AUD | 2.713.596 | Resimac Bastille Trust Series 2024-1NC FRN 13.09.2055                  | 1.622.674  | 0,42 |
| AUD | 893.695   | Series 2024-1 WST Trust FRN 21.08.2055                                 | 535.178    | 0,14 |
|     |           |                                                                        | 17.143.955 | 4,42 |

#### Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

|     |         |                        |         |      |
|-----|---------|------------------------|---------|------|
| EUR | 180.000 | NBN 4,125 % 15.03.2029 | 188.673 | 0,05 |
|-----|---------|------------------------|---------|------|

#### Österreich 0,34 %

#### Asset Backed Securities 0,34 %

|     |           |                                |           |      |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.300.000 | FACT Master FRN 20.07.2028 1 B | 1.299.285 | 0,34 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

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

### Belgien 1,03 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

|     |         |                                            |           |      |
|-----|---------|--------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 230.000 | Anheuser-Busch InBev 3,95 % 22.03.2044     | 234.328   | 0,06 |
| USD | 800.000 | Anheuser-Busch InBev 5,55 % 23.01.2049     | 762.775   | 0,20 |
| EUR | 500.000 | Fluvius System Operator 3,875 % 09.05.2033 | 514.487   | 0,13 |
| EUR | 400.000 | Fluvius System Operator 3,875 % 02.05.2034 | 411.204   | 0,11 |
| EUR | 600.000 | Ontex 3,50 % 15.07.2026                    | 598.367   | 0,15 |
|     |         |                                            | 2.521.161 | 0,65 |

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,38 %

|     |           |                       |           |      |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|
| GBP | 1.200.000 | KBC 5,50 % 20.09.2028 | 1.462.377 | 0,38 |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|

### Kanada 3,84 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,84 %

|     |            |                                         |            |      |
|-----|------------|-----------------------------------------|------------|------|
| USD | 280.000    | 1011778 BC 5,625 % 15.09.2029           | 265.261    | 0,07 |
| CAD | 2.904.000  | Kanada (Regierung) 1,75 % 01.12.2053    | 1.368.905  | 0,35 |
| CAD | 17.431.000 | Kanada (Regierung) 3,00 % 01.06.2034    | 11.425.349 | 2,95 |
| USD | 700.000    | Garda World Security 7,75 % 15.02.2028  | 694.249    | 0,18 |
| GBP | 950.000    | Royal Bank of Canada 4,875 % 01.11.2030 | 1.135.517  | 0,29 |
|     |            |                                         | 14.889.281 | 3,84 |

### Tschechische Republik 0,17 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

|     |         |                                                     |         |      |
|-----|---------|-----------------------------------------------------|---------|------|
| EUR | 600.000 | Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30.04.2030 | 643.325 | 0,17 |
|-----|---------|-----------------------------------------------------|---------|------|

### Dänemark 0,77 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,77 %

|     |           |                                         |           |      |
|-----|-----------|-----------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.030.000 | DSV Finance 3,375 % 06.11.2034          | 1.032.037 | 0,27 |
| EUR | 340.000   | Novo Nordisk Finance 3,125 % 21.01.2029 | 345.099   | 0,09 |
| EUR | 280.000   | Novo Nordisk Finance 3,25 % 21.01.2031  | 285.727   | 0,07 |
| EUR | 550.000   | Novo Nordisk Finance 3,375 % 21.05.2034 | 558.962   | 0,14 |
| EUR | 770.000   | Orsted 3,25 % 13.09.2031                | 768.645   | 0,20 |
|     |           |                                         | 2.990.470 | 0,77 |

### Eurozone 0,37 %

#### Asset Backed Securities 0,37 %

|     |           |                                           |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.419.704 | Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X A1 | 1.416.226 | 0,37 |
|-----|-----------|-------------------------------------------|-----------|------|

### Finnland 0,42 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

|     |         |                               |           |      |
|-----|---------|-------------------------------|-----------|------|
| USD | 570.000 | Amer Sports 6,75 % 16.02.2031 | 554.504   | 0,14 |
| EUR | 270.000 | Fingrid 2,75 % 04.12.2029     | 269.133   | 0,07 |
| GBP | 690.000 | Nordea Bank 4,50 % 12.10.2029 | 818.443   | 0,21 |
|     |         |                               | 1.642.080 | 0,42 |

### Frankreich 3,60 %

#### Asset Backed Securities 0,05 %

|     |         |                                   |         |      |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|
| EUR | 197.088 | FCT Noria 2021-1 C FRN 25.10.2049 | 196.574 | 0,05 |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|

#### Festverzinsliche Anleihen 2,86 %

|     |         |                                              |         |      |
|-----|---------|----------------------------------------------|---------|------|
| EUR | 680.000 | Afflelou 6,00 % 25.07.2029                   | 711.302 | 0,18 |
| EUR | 600.000 | Banijay Entertainment 7,00 % 01.05.2029      | 633.755 | 0,16 |
| EUR | 100.000 | Bertrand Franchise Finance 6,50 % 18.07.2030 | 104.963 | 0,03 |
| EUR | 300.000 | Bouygues 5,375 % 30.06.2042                  | 350.650 | 0,09 |

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |           |                                                                |            |      |
|-----|-----------|----------------------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 600.000   | Crédit Agricole 1,125 % 24.02.2029                             | 558.482    | 0,14 |
| EUR | 2.000.000 | Électricité de France 3,75 % 05.06.2027                        | 2.039.485  | 0,53 |
| GBP | 400.000   | Engie 5,75 % 28.10.2050                                        | 458.694    | 0,12 |
| EUR | 470.000   | GELF Bond Issuer I 3,625 % 27.11.2031                          | 470.575    | 0,12 |
| EUR | 300.000   | Iliad 5,375 % 15.02.2029                                       | 318.215    | 0,08 |
| EUR | 400.000   | Iliad 5,375 % 02.05.2031                                       | 429.029    | 0,11 |
| EUR | 400.000   | Iliad 5,625 % 15.02.2030                                       | 431.666    | 0,11 |
| EUR | 230.000   | Iliad 6,875 % 15.04.2031                                       | 247.303    | 0,06 |
| EUR | 700.000   | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 3,50 % 07.09.2033             | 718.045    | 0,19 |
| EUR | 600.000   | Nexans 4,25 % 11.03.2030                                       | 615.025    | 0,16 |
| EUR | 600.000   | Orano 4,00 % 12.03.2031                                        | 615.987    | 0,16 |
| EUR | 600.000   | Picard 6,375 % 01.07.2029                                      | 625.548    | 0,16 |
| EUR | 580.000   | RCI Banque 3,875 % 30.09.2030                                  | 582.821    | 0,15 |
| EUR | 500.000   | RTE Reseau de Transport d'Electricite SADIR 2,875 % 02.10.2028 | 498.718    | 0,13 |
| EUR | 200.000   | Verallia 1,875 % 10.11.2031                                    | 179.813    | 0,05 |
| EUR | 500.000   | Verallia 3,875 % 04.11.2032                                    | 498.243    | 0,13 |
|     |           |                                                                | 11.088.319 | 2,86 |

## Zinsvariable Anleihen 0,17 %

|     |         |                                           |         |      |
|-----|---------|-------------------------------------------|---------|------|
| EUR | 450.000 | Bertrand Franchise Finance FRN 18.07.2030 | 453.735 | 0,12 |
| EUR | 190.000 | IPD-3 FRN 15.06.2031                      | 190.920 | 0,05 |
|     |         |                                           | 644.655 | 0,17 |

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,52 %

|     |           |                                     |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 700.000   | Crédit Agricole 4,25 % 11.07.2029   | 724.766   | 0,19 |
| EUR | 1.300.000 | Société Générale 3,625 % 13.11.2030 | 1.297.456 | 0,33 |
|     |           |                                     | 2.022.222 | 0,52 |

## Deutschland 8,85 %

### Asset Backed Securities 0,29 %

|     |         |                                                        |           |      |
|-----|---------|--------------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 400.000 | Noria DE 2024 FRN 25.02.2043                           | 399.698   | 0,10 |
| EUR | 290.665 | Red & Black Auto Germany 10 UG FRN 15.09.2032          | 291.355   | 0,08 |
| EUR | 158.799 | SC Germany Compartment Consumer 2020-1C FRN 14.11.2034 | 159.676   | 0,04 |
| EUR | 262.126 | SC Germany Compartment Consumer 2023-1 FRN 15.09.2037  | 267.666   | 0,07 |
|     |         |                                                        | 1.118.395 | 0,29 |

### Festverzinsliche Anleihen 7,78 %

|     |            |                                                     |            |      |
|-----|------------|-----------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 290.000    | Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028         | 269.591    | 0,07 |
| EUR | 100.000    | Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15.05.2030          | 98.688     | 0,03 |
| EUR | 480.000    | EnBW International Finance 3,00 % 20.05.2029        | 479.800    | 0,12 |
| EUR | 490.000    | EnBW International Finance 3,75 % 20.11.2035        | 491.444    | 0,13 |
| EUR | 2.066.558  | Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2052      | 1.028.102  | 0,26 |
| EUR | 7.711.690  | Deutschland (Bundesrepublik) 1,30 % 15.10.2027      | 7.572.529  | 1,96 |
| EUR | 17.401.276 | Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2033      | 17.800.226 | 4,59 |
| EUR | 500.000    | Gruenthal 4,125 % 15.05.2028                        | 502.300    | 0,13 |
| EUR | 600.000    | ProGroup 5,375 % 15.04.2031                         | 588.840    | 0,15 |
| EUR | 300.000    | Siemens Financieringsmaatschappij 2,25 % 10.03.2025 | 299.609    | 0,08 |

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

|     |         |                                                       |            |      |
|-----|---------|-------------------------------------------------------|------------|------|
| EUR | 480.000 | Techem Verwaltungsgesellschaft 675 5,375 % 15.07.2029 | 497.093    | 0,13 |
| EUR | 300.000 | Volkswagen 3,875 % 19.11.2031                         | 300.102    | 0,08 |
| EUR | 200.000 | ZF Finance 5,75 % 03.08.2026                          | 204.017    | 0,05 |
|     |         |                                                       | 30.132.341 | 7,78 |

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,78 %

|     |           |                                 |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| GBP | 2.000.000 | Deutsche Bank 4,00 % 24.06.2026 | 2.395.141 | 0,62 |
| EUR | 600.000   | Deutsche Bank 8,125 % Perpetual | 630.638   | 0,16 |
|     |           |                                 | 3.025.779 | 0,78 |

## Indien 0,15 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

|     |         |                              |         |      |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|
| USD | 600.000 | CA Magnum 5,375 % 31.10.2026 | 561.932 | 0,15 |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|

## Irland 7,08 %

### Asset Backed Securities 6,42 %

|     |           |                                                               |           |      |
|-----|-----------|---------------------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.100.000 | Adagio IX EUR CLO DAC FRN 15.09.2034                          | 1.103.159 | 0,28 |
| EUR | 350.000   | Adagio XI EUR CLO DAC FRN 25.10.2037                          | 351.941   | 0,09 |
| EUR | 630.000   | Ares European CLO XIX DAC FRN 15.07.2037                      | 631.621   | 0,16 |
| EUR | 700.000   | Armada Euro CLO III DAC FRN 15.10.2037                        | 703.532   | 0,18 |
| EUR | 1.050.000 | Armada Euro CLO VI DAC FRN 15.07.2037                         | 1.055.701 | 0,27 |
| EUR | 1.164.000 | Avoca CLO XII DAC FRN 15.04.2034                              | 1.161.975 | 0,30 |
| EUR | 700.000   | Avoca CLO XXX DAC FRN 15.07.2037 AN                           | 702.071   | 0,18 |
| EUR | 790.000   | Avoca CLO XXX DAC FRN 15.07.2037 B1                           | 791.335   | 0,20 |
| EUR | 870.000   | Bain Capital Euro CLO 2022-2 DAC FRN 22.01.2038               | 874.773   | 0,23 |
| EUR | 600.000   | Bain Capital Euro CLO 2024-1 DAC FRN 24.04.2038               | 602.875   | 0,16 |
| EUR | 490.000   | Bain Capital Euro CLO 2024-2 FRN 15.01.2037                   | 494.082   | 0,13 |
| EUR | 1.750.000 | Bilbao III FRN 17.08.2034 3X BR                               | 1.750.098 | 0,45 |
| EUR | 600.000   | Cairn CLO XIX DAC FRN 15.04.2039                              | 600.000   | 0,16 |
| EUR | 1.000.000 | Cairn CLO XVIII DAC FRN 15.04.2037                            | 1.004.501 | 0,26 |
| EUR | 450.000   | Capital Four CLO VIII DAC FRN 25.10.2037 A                    | 453.376   | 0,12 |
| EUR | 450.000   | Capital Four CLO VIII DAC FRN 25.10.2037 B                    | 452.795   | 0,12 |
| EUR | 1.000.000 | Contego CLO X DAC FRN 15.05.2038 A                            | 1.005.665 | 0,26 |
| EUR | 760.000   | Contego CLO X DAC FRN 15.05.2038 B                            | 773.349   | 0,20 |
| EUR | 250.000   | Contego CLO XIII DAC FRN 15.10.2037 A                         | 251.661   | 0,06 |
| EUR | 160.000   | Contego CLO XIII DAC FRN 15.10.2037 B                         | 162.101   | 0,04 |
| EUR | 180.000   | Cumulus Static CLO 2024-1 DAC FRN 15.11.2033 A                | 181.528   | 0,05 |
| EUR | 120.000   | Cumulus Static CLO 2024-1 DAC FRN 15.11.2033 B                | 121.835   | 0,03 |
| EUR | 1.100.000 | CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC FRN 15.05.2037                 | 1.109.629 | 0,29 |
| EUR | 700.000   | Henley CLO XII DAC FRN 15.01.2038                             | 705.685   | 0,18 |
| EUR | 700.000   | North Westerly IX ESG CLO DAC FRN 15.01.2038                  | 700.000   | 0,18 |
| EUR | 410.000   | Palmer Square European Loan Funding 2024-1 DAC FRN 15.08.2033 | 417.586   | 0,11 |
| EUR | 245.000   | Palmer Square European Loan Funding 2024-2 DAC FRN 15.05.2034 | 246.280   | 0,07 |
| EUR | 460.000   | Penta CLO 2014-17 FRN 15.08.2038                              | 461.632   | 0,12 |
| EUR | 700.000   | RRE 3 Loan Management DAC FRN 15.12.2039                      | 703.136   | 0,18 |

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                       |           | Marktwert EUR                                          | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Asset Backed Securities (Fortsetzung)</b> |           |                                                        |                      |
| EUR                                          | 530.000   | Thunder Logistics 2024-1 DAC FRN 17.11.2036            | 530.080 0,14         |
| EUR                                          | 700.000   | Tikehau CLO XII DAC FRN 20.10.2038                     | 705.730 0,18         |
| EUR                                          | 700.000   | Trinitas Euro CLO IV DAC FRN 15.11.2038                | 705.079 0,18         |
| EUR                                          | 1.050.000 | Trinitas Euro CLO VII DAC FRN 25.07.2037               | 1.054.091 0,27       |
| EUR                                          | 350.000   | Voya Euro CLO I DAC FRN 15.10.2037 A                   | 352.793 0,09         |
| EUR                                          | 330.000   | Voya Euro CLO I DAC FRN 15.10.2037 B                   | 332.030 0,09         |
| EUR                                          | 500.000   | Voya Euro CLO VI DAC FRN 15.04.2038 A                  | 506.060 0,13         |
| EUR                                          | 400.000   | Voya Euro CLO VI DAC FRN 15.04.2038 B                  | 405.475 0,10         |
| EUR                                          | 700.000   | Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15.01.2039                  | 700.000 0,18         |
|                                              |           | 24.865.260                                             | 6,42                 |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,54 %</b>      |           |                                                        |                      |
| EUR                                          | 2.000.000 | Flutter Treasury Designated Activity 5,00 % 29.04.2029 | 2.085.724 0,54       |
| <b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,12 %</b> |           |                                                        |                      |
| EUR                                          | 450.000   | AIB 6,25 % Perpetual                                   | 455.234 0,12         |
| <b>Israel 0,19 %</b>                         |           |                                                        |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,19 %</b>      |           |                                                        |                      |
| EUR                                          | 600.000   | Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15.09.2031      | 730.758 0,19         |
| <b>Italien 1,31 %</b>                        |           |                                                        |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 1,02 %</b>      |           |                                                        |                      |
| EUR                                          | 460.000   | Almaviva 5,00 % 30.10.2030                             | 469.200 0,12         |
| EUR                                          | 1.170.000 | Coca-Cola 3,125 % 20.11.2032                           | 1.162.991 0,30       |
| EUR                                          | 1.440.000 | Enel Finance International 3,875 % 09.03.2029          | 1.494.849 0,38       |
| EUR                                          | 400.000   | Lottomatica 5,375 % 01.06.2030                         | 416.467 0,11         |
| EUR                                          | 400.000   | Rossini 6,75 % 31.12.2029                              | 423.708 0,11         |
|                                              |           | 3.967.215                                              | 1,02                 |
| <b>Zinsvariable Anleihen 0,29 %</b>          |           |                                                        |                      |
| EUR                                          | 160.000   | Fiber FRN 15.01.2030                                   | 161.553 0,04         |
| EUR                                          | 400.000   | Lottomatica FRN 15.12.2030                             | 407.000 0,11         |
| EUR                                          | 550.000   | TeamSystem FRN 31.07.2031                              | 554.063 0,14         |
|                                              |           | 1.122.616                                              | 0,29                 |
| <b>Japan 0,26 %</b>                          |           |                                                        |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,26 %</b>      |           |                                                        |                      |
| USD                                          | 600.000   | Nomura 5,783 % 03.07.2034                              | 584.940 0,15         |
| GBP                                          | 360.000   | Toyota Motor Finance 4,75 % 22.10.2029                 | 429.512 0,11         |
|                                              |           | 1.014.452                                              | 0,26                 |
| <b>Luxemburg 0,51 %</b>                      |           |                                                        |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,51 %</b>      |           |                                                        |                      |
| EUR                                          | 460.000   | ArcelorMittal 3,50 % 13.12.2031                        | 452.832 0,12         |
| EUR                                          | 700.000   | INEOS Finance 6,375 % 15.04.2029                       | 735.789 0,19         |
| EUR                                          | 800.000   | Summer 5,75 % 31.10.2026                               | 800.150 0,20         |
|                                              |           | 1.988.771                                              | 0,51                 |

| Anzahl der Wertpapiere                       |           | Marktwert EUR                                   | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Niederlande 1,73 %</b>                    |           |                                                 |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,92 %</b>      |           |                                                 |                      |
| EUR                                          | 520.000   | CTP 3,875 % 21.11.2032                          | 514.484 0,13         |
| GBP                                          | 600.000   | GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15.01.2031           | 774.675 0,20         |
| EUR                                          | 680.000   | Louis Dreyfus 3,50 % 22.10.2031                 | 679.849 0,18         |
| EUR                                          | 100.000   | VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029          | 91.964 0,02          |
| EUR                                          | 700.000   | WPAP Telecom III 5,50 % 15.01.2030              | 697.375 0,18         |
| EUR                                          | 400.000   | Ziggo 3,375 % 28.02.2030                        | 365.468 0,09         |
| EUR                                          | 450.000   | Ziggo 6,125 % 15.11.2032                        | 453.305 0,12         |
|                                              |           | 3.577.120                                       | 0,92                 |
| <b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,81 %</b> |           |                                                 |                      |
| EUR                                          | 1.900.000 | ING 0,38 % 29.09.2028                           | 1.771.456 0,46       |
| EUR                                          | 400.000   | ING 1,25 % 16.02.2027                           | 392.740 0,10         |
| USD                                          | 1.100.000 | ING 4,252 % 28.03.2033                          | 981.512 0,25         |
|                                              |           | 3.145.708                                       | 0,81                 |
| <b>Neuseeland 1,08 %</b>                     |           |                                                 |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 1,08 %</b>      |           |                                                 |                      |
| NZD                                          | 9.095.000 | Neuseeland (Regierung) 1,50 % 15.05.2031        | 4.206.802 1,08       |
| <b>Norwegen 0,07 %</b>                       |           |                                                 |                      |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,07 %</b>      |           |                                                 |                      |
| EUR                                          | 270.000   | Public Property Invest 4,625 % 12.03.2030       | 270.325 0,07         |
| <b>Portugal 0,05 %</b>                       |           |                                                 |                      |
| <b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,05 %</b> |           |                                                 |                      |
| EUR                                          | 200.000   | EDP - Energias de Portugal 5,943 % 23.04.2083   | 210.525 0,05         |
| <b>Spanien 1,26 %</b>                        |           |                                                 |                      |
| <b>Asset Backed Securities 0,08 %</b>        |           |                                                 |                      |
| EUR                                          | 80.749    | Autonomia Spain 2023 FT FRN 30.09.2041          | 81.955 0,02          |
| EUR                                          | 148.748   | Sabadell Consumo FRN 24.06.2034 A               | 152.868 0,04         |
| EUR                                          | 74.374    | Sabadell Consumo FRN 24.06.2034 B               | 76.928 0,02          |
|                                              |           | 311.751                                         | 0,08                 |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,83 %</b>      |           |                                                 |                      |
| EUR                                          | 279.000   | Cirsa Finance International 10,375 % 30.11.2027 | 295.138 0,08         |
| EUR                                          | 870.000   | FCC Servicios Medio Ambiente 3,715 % 08.10.2031 | 872.069 0,23         |
| EUR                                          | 500.000   | Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027                 | 500.916 0,13         |
| EUR                                          | 500.000   | Neinor Homes 5,875 % 15.02.2030                 | 522.345 0,13         |
| EUR                                          | 1.000.000 | Telefonica Emisiones 3,698 % 24.01.2032         | 1.023.110 0,26       |
|                                              |           | 3.213.578                                       | 0,83                 |
| <b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,35 %</b> |           |                                                 |                      |
| USD                                          | 1.000.000 | Santander 4,175 % 24.03.2028                    | 941.062 0,24         |
| EUR                                          | 200.000   | Telefonica Europe 2,88 % Perpetual              | 193.621 0,05         |
| EUR                                          | 200.000   | Telefonica Europe 6,135 % Perpetual             | 216.312 0,06         |
|                                              |           | 1.350.995                                       | 0,35                 |

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Schweden 1,04 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

|     |            |                                         |           |      |
|-----|------------|-----------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 260.000    | Asmodee 5,75 % 15.12.2029               | 269.155   | 0,07 |
| EUR | 160.000    | Assemblin Caverion 6,25 % 01.07.2030    | 168.273   | 0,04 |
| SEK | 31.160.000 | Schweden (Königreich) 0,13 % 12.05.2031 | 2.384.557 | 0,62 |
| EUR | 666.000    | Verisure 5,25 % 15.02.2029              | 668.195   | 0,17 |
|     |            |                                         | 3.490.180 | 0,90 |

### Zinsvariable Anleihen 0,14 %

|     |         |                                   |         |      |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|
| EUR | 270.000 | Asmodee FRN 15.12.2029            | 274.328 | 0,07 |
| EUR | 260.000 | Assemblin Caverion FRN 01.07.2031 | 261.223 | 0,07 |
|     |         |                                   | 535.551 | 0,14 |

## Schweiz 1,61 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,97 %

|     |           |                                                |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 700.000   | ABB Finance 0,00 % 19.01.2030                  | 607.891   | 0,16 |
| EUR | 800.000   | ELM 3,875 % 13.09.2029                         | 816.509   | 0,21 |
| EUR | 210.000   | Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027 | 205.397   | 0,05 |
| EUR | 2.200.000 | UBS 0,01 % 31.03.2026                          | 2.127.227 | 0,55 |
|     |           |                                                | 3.757.024 | 0,97 |

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,64 %

|     |           |                                  |           |      |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1.900.000 | Credit Suisse 2,875 % 02.04.2032 | 1.852.307 | 0,48 |
| USD | 400.000   | UBS 9,25 % Perpetual A           | 441.356   | 0,11 |
| USD | 200.000   | UBS 9,25 % Perpetual B           | 208.209   | 0,05 |
|     |           |                                  | 2.501.872 | 0,64 |

## Taiwan 0,17 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

|     |         |                                 |         |      |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| USD | 700.000 | TSMC Arizona 3,875 % 22.04.2027 | 660.791 | 0,17 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

## Vereinigtes Königreich 14,43 %

### Asset Backed Securities 4,26 %

|     |           |                                                      |           |      |
|-----|-----------|------------------------------------------------------|-----------|------|
| GBP | 860.000   | Braccan Mortgage Funding 2024-1 FRN 15.02.2067       | 1.038.753 | 0,27 |
| GBP | 620.005   | Edenbrook Mortgage Funding FRN 22.03.2057            | 747.905   | 0,19 |
| GBP | 746.850   | Elvet Mortgages 2021-1 FRN 22.08.2065                | 901.512   | 0,23 |
| GBP | 502.332   | Lanebrook Mortgage Transaction 2024-1 FRN 15.03.2061 | 606.471   | 0,16 |
| GBP | 8.898     | Mortgage Funding 2008-1 FRN 13.03.2046               | 10.723    | -    |
| GBP | 580.000   | Mortimer 2024-Mix FRN 22.09.2067                     | 699.308   | 0,18 |
| GBP | 350.000   | NewDay Funding 2024-2 FRN 15.07.2032                 | 421.673   | 0,11 |
| GBP | 570.000   | NewDay Funding FRN 15.03.2032                        | 690.295   | 0,18 |
| USD | 927.957   | Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12A A2C             | 877.276   | 0,23 |
| USD | 538.991   | Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2C             | 509.554   | 0,13 |
| GBP | 240.000   | PCL Funding IX FRN 16.07.2029                        | 290.002   | 0,07 |
| GBP | 1.010.000 | PCL Funding VIII FRN 15.05.2028                      | 1.237.749 | 0,32 |
| GBP | 980.000   | Pulse UK 2024 FRN 27.05.2036                         | 1.180.817 | 0,31 |
| EUR | 504.117   | RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2C        | 495.399   | 0,13 |
| GBP | 855.567   | RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS3X A2A        | 1.011.519 | 0,26 |
| GBP | 745.905   | RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS4X A3A        | 882.358   | 0,23 |
| GBP | 403.932   | Satus 2024-1 FRN 17.01.2031 A                        | 485.335   | 0,13 |

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

## Asset Backed Securities (Fortsetzung)

|     |           |                                                               |            |      |
|-----|-----------|---------------------------------------------------------------|------------|------|
| GBP | 240.000   | Satus 2024-1 FRN 17.01.2031 B                                 | 288.164    | 0,07 |
| GBP | 534.071   | Stratton Mortgage Funding 2024-2 FRN 28.06.2050               | 643.504    | 0,17 |
| GBP | 1.282.492 | Together Asset Backed Securitisation 2024-1ST2 FRN 12.10.2065 | 1.547.312  | 0,40 |
| GBP | 510.776   | Tower Bridge Funding 2024-2 FRN 20.05.2066                    | 617.153    | 0,16 |
| GBP | 399.895   | Tower Bridge Funding 2024-3 FRN 20.12.2066                    | 479.152    | 0,12 |
| GBP | 200.000   | UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17.05.2034 A                      | 241.956    | 0,06 |
| GBP | 470.000   | UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17.05.2034 B                      | 567.861    | 0,15 |
|     |           |                                                               | 16.471.751 | 4,26 |

## Festverzinsliche Anleihen 7,33 %

|     |           |                                                       |           |      |
|-----|-----------|-------------------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 560.000   | AstraZeneca Finance 3,278 % 05.08.2033                | 562.050   | 0,14 |
| GBP | 600.000   | B&M European Value Retail 8,125 % 15.11.2030          | 773.480   | 0,20 |
| GBP | 500.000   | Bellis Acquisition 8,125 % 14.05.2030                 | 583.839   | 0,15 |
| EUR | 100.000   | Belron UK Finance 4,625 % 15.10.2029                  | 102.618   | 0,03 |
| USD | 200.000   | Belron UK Finance 5,75 % 15.10.2029                   | 190.485   | 0,05 |
| EUR | 570.000   | British Telecommunications 4,25 % 06.01.2033          | 604.369   | 0,16 |
| GBP | 360.000   | British Telecommunications 5,625 % 03.12.2041         | 413.328   | 0,11 |
| GBP | 468.704   | Broadgate Financing 5,098 % 05.04.2033                | 524.401   | 0,13 |
| GBP | 800.000   | Church Commissioners for England 3,25 % 14.07.2032    | 859.598   | 0,22 |
| EUR | 600.000   | Compass 3,25 % 06.02.2031                             | 609.838   | 0,16 |
| GBP | 460.000   | Co-Operative Bank 5,579 % 19.09.2028                  | 556.490   | 0,14 |
| GBP | 800.000   | Deuce 5,50 % 15.06.2027                               | 944.238   | 0,24 |
| GBP | 600.000   | Edge Finco 8,125 % 15.08.2031                         | 740.377   | 0,19 |
| GBP | 280.000   | ENW Finance 4,893 % 24.11.2032                        | 331.038   | 0,09 |
| USD | 800.000   | Howden UK Refinance 7,25 % 15.02.2031                 | 781.657   | 0,20 |
| GBP | 700.000   | Iceland 10,875 % 15.12.2027                           | 903.935   | 0,23 |
| GBP | 930.000   | Land Securities Capital Markets 4,625 % 23.09.2036    | 1.066.284 | 0,27 |
| GBP | 250.000   | Maison 6,00 % 31.10.2027                              | 296.527   | 0,08 |
| GBP | 800.000   | Motability Operations 5,625 % 29.11.2030              | 996.542   | 0,26 |
| EUR | 1.000.000 | National Grid 0,823 % 07.07.2032                      | 839.308   | 0,22 |
| USD | 1.966.000 | Nationwide Building Society 4,00 % 14.09.2026         | 1.852.837 | 0,48 |
| GBP | 800.000   | Natwest 6,625 % 22.06.2026                            | 986.353   | 0,25 |
| EUR | 500.000   | Nomad Foods 2,50 % 24.06.2028                         | 480.395   | 0,12 |
| GBP | 600.000   | Pinewood 6,00 % 27.03.2030                            | 719.101   | 0,19 |
| EUR | 600.000   | Pinnacle 8,25 % 11.10.2028                            | 637.556   | 0,16 |
| GBP | 700.000   | Pinnacle 10,00 % 11.10.2028                           | 897.411   | 0,23 |
| GBP | 890.000   | Reckitt Benckiser Treasury Services 5,00 % 20.12.2032 | 1.065.198 | 0,28 |
| GBP | 1.800.000 | Sage 1,625 % 25.02.2031                               | 1.767.758 | 0,46 |
| GBP | 370.000   | Saltire Finance 4,818 % 01.12.2033                    | 443.149   | 0,11 |
| GBP | 1.100.000 | Santander 3,625 % 14.01.2026                          | 1.306.532 | 0,34 |
| GBP | 1.385.000 | Santander 3,875 % 15.10.2029                          | 1.586.447 | 0,41 |
| GBP | 100.000   | Severn Trent Utilities Finance 2,625 % 22.02.2033     | 98.684    | 0,03 |
| EUR | 400.000   | SIG 9,75 % 31.10.2029                                 | 406.075   | 0,10 |
| EUR | 450.000   | Synthomer 7,375 % 02.05.2029                          | 471.294   | 0,12 |
| GBP | 290.000   | Tesco 5,125 % 22.05.2034                              | 334.866   | 0,09 |
| EUR | 150.000   | TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029               | 149.367   | 0,04 |
| GBP | 500.000   | UK Treasury 4,75 % 22.10.2043                         | 581.400   | 0,15 |

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) |                                                                    |                 |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------|
| EUR                                     | 390.000 Unilever Finance Netherlands 3,50 % 23.02.2035             | 401.031 0,10    |
| EUR                                     | 400.000 VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31.01.2031                   | 376.133 0,10    |
| GBP                                     | 600.000 VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029                   | 645.628 0,17    |
| GBP                                     | 400.000 Western Power Distribution West Midlands 5,75 % 16.04.2032 | 490.522 0,13    |
|                                         |                                                                    | 28.378.139 7,33 |

| Zinsvariable Anleihen 0,14 % |                                                    |              |
|------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|
| GBP                          | 449.263 Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028 | 531.333 0,14 |

| Stufenzinsanleihen 0,19 % |                                             |              |
|---------------------------|---------------------------------------------|--------------|
| GBP                       | 600.000 Co-Operative Bank 7,50 % 08.07.2026 | 741.650 0,19 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 2,51 % |                                                |                |
|---------------------------------------|------------------------------------------------|----------------|
| GBP                                   | 800.000 Barclays 8,875 % Perpetual             | 1.004.636 0,26 |
| GBP                                   | 600.000 Direct Line Insurance 4,75 % Perpetual | 674.375 0,17   |
| GBP                                   | 360.000 HSBC 3,00 % 22.07.2028                 | 411.864 0,11   |
| GBP                                   | 500.000 HSBC 5,844 % Perpetual                 | 625.173 0,16   |
| USD                                   | 1.300.000 Lloyds Bank 3,511 % 18.03.2026       | 1.244.203 0,32 |
| GBP                                   | 700.000 Lloyds Bank 8,50 % Perpetual           | 873.622 0,22   |
| USD                                   | 1.740.000 NatWest 7,472 % 10.11.2026           | 1.706.529 0,44 |
| USD                                   | 600.000 NatWest 8,00 % Perpetual               | 583.869 0,15   |
| GBP                                   | 1.800.000 Santander 7,098 % 16.11.2027         | 2.236.988 0,58 |
| EUR                                   | 370.000 Virgin Money 4,00 % 18.03.2028         | 377.569 0,10   |
|                                       |                                                | 9.738.828 2,51 |

| USA 37,46 %                     |  |  |
|---------------------------------|--|--|
| Asset Backed Securities 11,22 % |  |  |

|     |                                                                     |                 |
|-----|---------------------------------------------------------------------|-----------------|
| USD | 230.037 Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 FRN 25.12.2041 | 220.867 0,06    |
| USD | 597.093 Connecticut Avenue Securities Trust 2024-R04 FRN 25.05.2044 | 573.709 0,15    |
| USD | 3.969.287 Fannie Mae Pool 3,00 % 01.05.2052                         | 3.265.280 0,84  |
| USD | 13.135.607 Fannie Mae Pool 3,00 % 01.07.2052                        | 10.744.684 2,77 |
| USD | 2.429.797 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.02.2051                         | 2.093.261 0,54  |
| USD | 796.961 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.03.2052                           | 687.717 0,18    |
| USD | 1.653.736 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.07.2052                         | 1.427.009 0,37  |
| USD | 1.796.982 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.09.2052                         | 1.540.865 0,40  |
| USD | 907.842 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.11.2047                           | 811.745 0,21    |
| USD | 908.856 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.07.2049                           | 809.185 0,21    |
| USD | 858.616 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.09.2049                           | 764.455 0,20    |
| USD | 769.262 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.09.2050                           | 682.306 0,17    |
| USD | 1.141.672 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.04.2052                         | 1.013.496 0,26  |
| USD | 169.258 Fannie Mae Pool 4,50 % 01.07.2052                           | 153.815 0,04    |
| USD | 1.238.109 Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052                         | 1.135.806 0,29  |
| USD | 1.377.433 Fannie Mae Pool 4,50 % 01.12.2052                         | 1.248.143 0,32  |
| USD | 882.533 FHLM 4,00 % 01.08.2048                                      | 786.799 0,20    |
| USD | 5.445.713 Freddie Mac Pool 2,50 % 01.10.2051                        | 4.326.407 1,12  |
| USD | 1.734.542 Freddie Mac Pool 3,00 % 01.06.2052                        | 1.435.548 0,37  |
| USD | 3.157.717 Freddie Mac Pool 3,50 % 01.04.2052                        | 2.724.895 0,70  |
| USD | 1.247.112 Freddie Mac Pool 4,00 % 01.08.2052                        | 1.117.696 0,29  |
| USD | 1.215.682 Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7779) 01.08.2052               | 1.102.591 0,28  |
| USD | 1.246.330 Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7780) 01.08.2052               | 1.131.363 0,29  |

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

| Asset Backed Securities (Fortsetzung) |                                                                |                  |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|
| USD                                   | 3.190.880 Freddie Mac Pool 5,00 % 01.10.2052                   | 2.977.080 0,77   |
| USD                                   | 352.056 Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DN FRN 25.02.2042   | 339.020 0,09     |
| USD                                   | 388.988 Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 FRN 25.01.2042 | 373.588 0,10     |
|                                       |                                                                | 43.487.330 11,22 |

| Festverzinsliche Anleihen 24,48 % |  |  |
|-----------------------------------|--|--|
|-----------------------------------|--|--|

|     |                                                          |                |
|-----|----------------------------------------------------------|----------------|
| USD | 900.000 AbbVie 4,05 % 21.11.2039                         | 742.190 0,19   |
| USD | 800.000 Allied Universal 7,875 % 15.02.2031              | 783.369 0,20   |
| USD | 1.100.000 Amazon.com 4,55 % 01.12.2027                   | 1.063.456 0,27 |
| USD | 1.000.000 American Express 4,05 % 03.05.2029             | 939.011 0,24   |
| USD | 706.000 Amgen 3,00 % 22.02.2029                          | 631.588 0,16   |
| EUR | 700.000 Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029 | 598.469 0,15   |
| USD | 300.000 Ardagh Metal Packaging Finance 6,00 % 15.06.2027 | 286.153 0,07   |
| USD | 800.000 Athene Global Funding 2,55 % 19.11.2030          | 660.011 0,17   |
| USD | 1.000.000 Autodesk 2,40 % 15.12.2031                     | 808.064 0,21   |
| USD | 1.100.000 AutoZone 1,65 % 15.01.2031                     | 871.251 0,23   |
| USD | 900.000 Bank of America 4,183 % 25.11.2027               | 849.961 0,22   |
| EUR | 1.917.000 Berkshire Hathaway Finance 1,50 % 18.03.2030   | 1.793.116 0,46 |
| GBP | 400.000 BP Capital Markets 5,067 % 12.09.2036            | 462.182 0,12   |
| USD | 364.000 Broadcom 3,419 % 15.04.2033                      | 307.556 0,08   |
| USD | 2.000.000 Broadcom 3,875 % 15.01.2027                    | 1.891.079 0,49 |
| USD | 600.000 Caesars Entertainment 6,50 % 15.02.2032          | 579.139 0,15   |
| USD | 400.000 Champ Acquisition 8,375 % 01.12.2031             | 393.670 0,10   |
| USD | 1.300.000 Cigna 3,20 % 15.03.2040                        | 918.694 0,24   |
| USD | 1.500.000 Citigroup 3,878 % 24.01.2039                   | 1.209.426 0,31 |
| USD | 900.000 Coca-Cola 5,45 % 01.06.2034                      | 873.556 0,23   |
| USD | 600.000 Coherent 5,00 % 15.12.2029                       | 551.808 0,14   |
| EUR | 2.176.000 Comcast 0,25 % 14.09.2029                      | 1.936.172 0,50 |
| EUR | 560.000 Comcast 3,25 % 26.09.2032                        | 562.787 0,15   |
| GBP | 460.000 Comcast 5,25 % 26.09.2040                        | 528.089 0,14   |
| USD | 698.000 Corebridge Financial 3,90 % 05.04.2032           | 612.343 0,16   |
| USD | 600.000 CrowdStrike 3,00 % 15.02.2029                    | 525.475 0,14   |
| EUR | 390.000 Crown European 4,75 % 15.03.2029                 | 408.117 0,11   |
| USD | 1.666.000 Dell International 5,30 % 01.10.2029           | 1.614.792 0,42 |
| USD | 1.750.000 Dell International 6,02 % 15.06.2026           | 1.705.510 0,44 |
| USD | 600.000 Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028           | 585.513 0,15   |
| USD | 1.000.000 Eli Lilly 4,60 % 14.08.2034                    | 925.357 0,24   |
| USD | 600.000 Entegris Escrow 5,95 % 15.06.2030                | 572.520 0,15   |
| USD | 500.000 Fiserv 3,20 % 01.07.2026                         | 469.812 0,12   |
| USD | 2.004.000 GE HealthCare Technologies 4,80 % 14.08.2029   | 1.911.696 0,49 |
| USD | 1.100.000 Global Payments 1,2 % 01.03.2026               | 1.013.147 0,26 |
| USD | 500.000 GLP Capital 5,30 % 15.01.2029                    | 478.184 0,12   |
| EUR | 600.000 Goldman Sachs 3,375 % 27.03.2025                 | 600.341 0,15   |
| USD | 1.600.000 Goldman Sachs 5,851 % 25.04.2035               | 1.570.678 0,41 |
| USD | 200.000 GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15.01.2031            | 200.833 0,05   |
| GBP | 980.000 Haleon UK Capital 4,625 % 18.09.2033             | 1.134.378 0,29 |
| USD | 400.000 HCA 5,2 % 01.06.2028                             | 385.635 0,10   |
| USD | 1.770.000 HCA 5,375 % 01.02.2025                         | 1.700.452 0,44 |
| EUR | 750.000 Helios Software 7,875 % 01.05.2029               | 769.734 0,20   |
| USD | 900.000 Humana 5,95 % 15.03.2034                         | 873.098 0,23   |

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                         | Marktwert EUR                                        | % des Nettovermögens |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b> |                                                      |                      |
| USD 1.000.000                                  | Intercontinental Exchange 4,35 % 15.06.2029          | 940.511 0,24         |
| USD 2.000.000                                  | IQVIA 5,00 % 15.05.2027                              | 1.888.388 0,49       |
| USD 600.000                                    | Iron Mountain 5,25 % 15.07.2030                      | 548.761 0,14         |
| EUR 380.000                                    | IWG US Finance 6,50 % 28.06.2030                     | 407.234 0,11         |
| EUR 510.000                                    | Johnson & Johnson 3,20 % 01.06.2032                  | 521.863 0,14         |
| EUR 480.000                                    | Johnson & Johnson 3,35 % 01.06.2036                  | 486.945 0,13         |
| EUR 620.000                                    | Johnson & Johnson 3,55 % 01.06.2044                  | 636.134 0,16         |
| USD 900.000                                    | JPMorgan Chase 4,452 % 05.12.2029                    | 848.054 0,22         |
| USD 1.840.000                                  | Keurig Dr Pepper 3,40 % 15.11.2025                   | 1.749.809 0,45       |
| USD 599.000                                    | Keysight Technologies 4,95 % 15.10.2034              | 554.658 0,14         |
| USD 900.000                                    | Leidos 4,375 % 15.05.2030                            | 828.146 0,21         |
| USD 300.000                                    | Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031                     | 261.640 0,07         |
| USD 900.000                                    | Lowe's 4,55 % 05.04.2049                             | 718.017 0,19         |
| USD 1.500.000                                  | Marsh & McLennan 5,45 % 15.03.2053                   | 1.398.231 0,36       |
| USD 275.000                                    | Marvell Technology 5,95 % 15.09.2033                 | 275.264 0,07         |
| GBP 520.000                                    | MassMutual Global Funding II 4,625 % 05.10.2029      | 620.151 0,16         |
| USD 600.000                                    | Match 4,125 % 01.08.2030                             | 511.341 0,13         |
| USD 640.000                                    | MCGR 7,375 % 01.09.2031                              | 629.756 0,16         |
| USD 600.000                                    | Medline Borrower 5,25 % 01.10.2029                   | 555.727 0,14         |
| USD 223.000                                    | Medline Borrower 6,25 % 01.04.2029                   | 216.320 0,06         |
| GBP 1.000.000                                  | Metropolitan Life Global Funding I 5,00 % 10.01.2030 | 1.210.874 0,31       |
| USD 896.000                                    | Metropolitan Life Global Funding I 5,15 % 28.03.2033 | 853.592 0,22         |
| EUR 500.000                                    | Microsoft 2,625 % 02.05.2033                         | 499.845 0,13         |
| EUR 450.000                                    | Molson Coors Beverage 3,80 % 15.06.2032              | 460.801 0,12         |
| USD 2.000.000                                  | MSCI 4,00 % 15.11.2029                               | 1.813.687 0,47       |
| EUR 190.000                                    | MSD 3,75 % 30.05.2054                                | 188.018 0,05         |
| USD 2.000.000                                  | NASDAQ 5,35 % 28.06.2028                             | 1.950.659 0,50       |
| EUR 820.000                                    | Nestlé 3,25 % 23.01.2037                             | 813.351 0,21         |
| EUR 470.000                                    | Nestlé 3,75 % 13.03.2033                             | 495.102 0,13         |
| USD 1.000.000                                  | Nestlé 4,95 % 14.03.2030                             | 966.264 0,25         |
| GBP 650.000                                    | New York Life Global Funding 4,875 % 30.04.2031      | 780.201 0,20         |
| GBP 310.000                                    | New York Life Global Funding 4,95 % 07.12.2029       | 376.484 0,10         |
| USD 900.000                                    | Norfolk Southern 2,30 % 15.05.2031                   | 741.425 0,19         |
| USD 600.000                                    | Occidental Petroleum 5,55 % 01.10.2034               | 561.128 0,15         |
| USD 751.000                                    | Olympus Water US 7,25 % 15.06.2031                   | 734.844 0,19         |
| USD 300.000                                    | OneMain Finance 5,375 % 15.11.2029                   | 277.444 0,07         |
| USD 1.930.000                                  | Oracle 2,65 % 15.07.2026                             | 1.798.353 0,46       |
| USD 403.000                                    | Oracle 5,55 % 06.02.2053                             | 369.145 0,10         |
| USD 800.000                                    | Organon 5,125 % 30.04.2031                           | 691.451 0,18         |
| USD 1.000.000                                  | PayPal 2,30 % 01.06.2030                             | 844.035 0,22         |
| GBP 1.100.000                                  | PepsiCo 3,55 % 22.07.2034                            | 1.199.594 0,31       |
| USD 600.000                                    | Pfizer Investment Enterprises 5,30 % 19.05.2053      | 543.079 0,14         |
| USD 300.000                                    | Post 6,25 % 15.02.2032                               | 286.323 0,07         |
| USD 1.200.000                                  | Procter & Gamble 4,05 % 26.01.2033                   | 1.102.331 0,28       |
| USD 422.000                                    | Progressive 3,00 % 15.03.2032                        | 357.050 0,09         |
| GBP 1.240.000                                  | Protective Life Global Funding 5,082 % 15.04.2031    | 1.486.119 0,38       |
| EUR 550.000                                    | Roche Finance Europe 3,586 % 04.12.2036              | 565.707 0,15         |
| USD 700.000                                    | Rocket Software 9,00 % 28.11.2028                    | 697.572 0,18         |
| USD 1.000.000                                  | Ross Stores 1,875 % 15.04.2031                       | 796.452 0,21         |

| Anzahl der Wertpapiere                         | Marktwert EUR                             | % des Nettovermögens |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|
| <b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b> |                                           |                      |
| USD 800.000                                    | Royal Caribbean Cruises 6,00 % 01.02.2033 | 765.888 0,20         |
| USD 800.000                                    | Seagate HDD Cayman 3,125 % 15.07.2029     | 687.937 0,18         |
| USD 650.000                                    | Service International 4,00 % 15.05.2031   | 555.504 0,14         |
| USD 1.100.000                                  | ServiceNow 1,40 % 01.09.2030              | 879.385 0,23         |
| USD 900.000                                    | Solventum 5,45 % 13.03.2031               | 866.958 0,22         |
| EUR 730.000                                    | Stellantis 3,375 % 19.11.2028             | 730.146 0,19         |
| EUR 680.000                                    | Stellantis 4,00 % 19.03.2034              | 676.329 0,18         |
| USD 600.000                                    | Tenet Healthcare 6,125 % 15.06.2030       | 571.841 0,15         |
| USD 1.930.000                                  | T-Mobile USA 2,25 % 15.02.2026            | 1.802.229 0,47       |
| EUR 460.000                                    | T-Mobile USA 3,70 % 08.05.2032            | 472.767 0,12         |
| USD 600.000                                    | T-Mobile USA 5,75 % 15.01.2034            | 592.775 0,15         |
| USD 174.000                                    | TransDigm 6,375 % 01.03.2029              | 167.726 0,04         |
| USD 234.000                                    | TransDigm 6,625 % 01.03.2032              | 227.001 0,06         |
| USD 118.000                                    | TransDigm 6,875 % 15.12.2030              | 115.052 0,03         |
| USD 600.000                                    | UKG 6,875 % 01.02.2031                    | 583.871 0,15         |
| USD 1.200.000                                  | UnitedHealth 4,50 % 15.04.2033            | 1.095.729 0,28       |
| USD 2.963.300                                  | US Treasury 3,875 % 15.08.2034            | 2.699.680 0,70       |
| USD 300.000                                    | Verde Purchaser 10,50 % 30.11.2030        | 310.625 0,08         |
| USD 1.000.000                                  | Walmart 4,00 % 15.04.2030                 | 941.494 0,24         |
| GBP 700.000                                    | Walmart 5,25 % 28.09.2035                 | 864.718 0,22         |
| USD 568.000                                    | WarnerMedia 4,054 % 15.03.2029            | 508.251 0,13         |
| USD 800.000                                    | Western Digital 2,85 % 01.02.2029         | 684.720 0,18         |
| USD 1.646.000                                  | Zoetis 5,60 % 16.11.2032                  | 1.633.446 0,42       |
|                                                |                                           | 94.790.364 24,48     |

| <b>Stufenzinsanleihen 0,10 %</b> |                                        |              |
|----------------------------------|----------------------------------------|--------------|
| USD 409.292                      | OBX 2024-NQM4 Trust 6,067 % 25.01.2064 | 396.023 0,10 |

| <b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,66 %</b> |                                           |                |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| USD 1.000.000                                | Citigroup 3,07 % 24.02.2028               | 923.899 0,24   |
| EUR 500.000                                  | JPMorgan Chase FRN 11.03.2027             | 489.771 0,13   |
| USD 1.000.000                                | Morgan Stanley 2,63 % 18.02.2026          | 957.636 0,25   |
| GBP 760.000                                  | Morgan Stanley 5,213 % 24.10.2035         | 893.867 0,23   |
| GBP 1.820.000                                | Morgan Stanley 5,789 % 18.11.2033         | 2.275.474 0,59 |
| USD 800.000                                  | PNC Financial Services 6,875 % 20.10.2034 | 842.189 0,22   |
|                                              |                                           | 6.382.836 1,66 |

**Wertpapieranlagen 357.367.556 92,26**

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Derivate (0,53 %)<sup>1</sup>

### Futures (0,20 %)

|                                          |           |        |
|------------------------------------------|-----------|--------|
| (181) CBT US 10 Year Ultra März 2025     | 9.790     | -      |
| 227 EUX Euro Bobl März 2025              | (324.051) | (0,08) |
| 193 EUX Euro Bund März 2025              | (227.297) | (0,06) |
| 25 EUX Euro Buxl März 2025               | (209.000) | (0,05) |
| 68 ICE Long Gilt März 2025               | (141.451) | (0,04) |
| 213 MSE Canada 10 Year Bond März 2025    | 293.040   | 0,08   |
| 246 SFE Australia 10 Year Bond März 2025 | (183.814) | (0,05) |
|                                          | (782.783) | (0,20) |

### Swaps 0,03 %

#### Overnight Index Swaps 0,03 %

|                                                           |        |      |
|-----------------------------------------------------------|--------|------|
| 560.000 OIS 0,6392 % SONIA 1 Day - Receive Floating - GBP | 91.333 | 0,03 |
|-----------------------------------------------------------|--------|------|

### Devisenterminkontrakte (0,16 %)

|                                                         |          |        |
|---------------------------------------------------------|----------|--------|
| Kauf 2.702 AUD: Verkauf 1.609 EUR Januar 2025           | 1        | -      |
| Kauf 64.086 AUD: Verkauf 38.353 EUR Januar 2025         | (147)    | -      |
| Kauf 180.937 AUD: Verkauf 108.332 EUR Januar 2025       | (465)    | -      |
| Kauf 477.948 AUD: Verkauf 286.614 EUR Januar 2025       | (1.679)  | -      |
| Kauf 173.164 AUD: Verkauf 103.904 EUR Januar 2025       | (669)    | -      |
| Kauf 152.063 AUD: Verkauf 91.437 EUR Januar 2025        | (783)    | -      |
| Kauf 267.546 AUD: Verkauf 160.999 EUR Januar 2025       | (1.499)  | -      |
| Kauf 225.000 AUD: Verkauf 135.397 EUR Januar 2025       | (1.260)  | -      |
| Kauf 177.047 AUD: Verkauf 106.800 EUR Januar 2025       | (1.251)  | -      |
| Kauf 127.557 AUD: Verkauf 77.231 EUR Januar 2025        | (1.187)  | -      |
| Kauf 272.200 AUD: Verkauf 164.932 EUR Januar 2025       | (2.656)  | -      |
| Kauf 48.477 AUD: Verkauf 29.489 EUR Januar 2025         | (588)    | -      |
| Kauf 476.910 CAD: Verkauf 318.228 EUR Januar 2025       | 249      | -      |
| Kauf 155.600 CAD: Verkauf 103.896 EUR Januar 2025       | 12       | -      |
| Kauf 560.323 CAD: Verkauf 374.790 EUR Januar 2025       | (612)    | -      |
| Kauf 107.296 EUR: Verkauf 179.144 AUD Januar 2025       | 497      | -      |
| Kauf 112.098 EUR: Verkauf 186.828 AUD Januar 2025       | 718      | -      |
| Kauf 180.238 EUR: Verkauf 298.800 AUD Januar 2025       | 2.105    | -      |
| Kauf 18.080.174 EUR: Verkauf 29.923.927 AUD Januar 2025 | 240.643  | 0,06   |
| Kauf 566.033 EUR: Verkauf 936.823 AUD Januar 2025       | 7.534    | -      |
| Kauf 152.433 EUR: Verkauf 250.600 AUD Januar 2025       | 3.035    | -      |
| Kauf 4.635.869 EUR: Verkauf 6.968.073 CAD Januar 2025   | (17.349) | (0,01) |

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

### Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

|                                                         |           |        |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 6.824.906 EUR: Verkauf 10.240.949 CAD Januar 2025  | (13.909)  | -      |
| Kauf 314.552 EUR: Verkauf 471.031 CAD Januar 2025       | 1         | -      |
| Kauf 217.882 EUR: Verkauf 325.000 CAD Januar 2025       | 850       | -      |
| Kauf 1.742.110 EUR: Verkauf 2.595.734 CAD Januar 2025   | 8.702     | -      |
| Kauf 155.731 EUR: Verkauf 231.400 CAD Januar 2025       | 1.205     | -      |
| Kauf 162.063 EUR: Verkauf 240.400 CAD Januar 2025       | 1.526     | -      |
| Kauf 1.835 EUR: Verkauf 1.525 GBP Januar 2025           | -         | -      |
| Kauf 94.525 EUR: Verkauf 78.500 GBP Januar 2025         | 61        | -      |
| Kauf 584.429 EUR: Verkauf 485.006 GBP Januar 2025       | 793       | -      |
| Kauf 68.369 EUR: Verkauf 56.700 GBP Januar 2025         | 139       | -      |
| Kauf 256.132 EUR: Verkauf 212.416 GBP Januar 2025       | 519       | -      |
| Kauf 61.002 EUR: Verkauf 50.536 GBP Januar 2025         | 189       | -      |
| Kauf 982.457 EUR: Verkauf 812.337 GBP Januar 2025       | 4.924     | -      |
| Kauf 156.927 EUR: Verkauf 129.700 GBP Januar 2025       | 851       | -      |
| Kauf 108.893 EUR: Verkauf 90.000 GBP Januar 2025        | 591       | -      |
| Kauf 6.442.802 EUR: Verkauf 5.318.863 GBP Januar 2025   | 42.303    | 0,01   |
| Kauf 9.563.520 EUR: Verkauf 7.895.176 GBP Januar 2025   | 62.793    | 0,02   |
| Kauf 29.762.325 EUR: Verkauf 24.570.325 GBP Januar 2025 | 195.417   | 0,05   |
| Kauf 50.223.622 EUR: Verkauf 41.462.175 GBP Januar 2025 | 329.763   | 0,09   |
| Kauf 16.357.783 EUR: Verkauf 13.504.188 GBP Januar 2025 | 107.404   | 0,03   |
| Kauf 65.477 EUR: Verkauf 54.000 GBP Januar 2025         | 495       | -      |
| Kauf 4.229.370 EUR: Verkauf 7.752.020 NZD Januar 2025   | 47.503    | 0,01   |
| Kauf 2.410.694 EUR: Verkauf 27.677.775 SEK Januar 2025  | (7.029)   | -      |
| Kauf 46.717.015 EUR: Verkauf 49.163.632 USD Januar 2025 | (468.069) | (0,12) |
| Kauf 3.372.397 EUR: Verkauf 3.549.013 USD Januar 2025   | (33.789)  | (0,01) |
| Kauf 25.140.766 EUR: Verkauf 26.457.413 USD Januar 2025 | (251.891) | (0,07) |
| Kauf 16.821.823 EUR: Verkauf 17.702.799 USD Januar 2025 | (168.542) | (0,04) |
| Kauf 42.908.251 EUR: Verkauf 45.155.399 USD Januar 2025 | (429.908) | (0,11) |
| Kauf 568.545 EUR: Verkauf 597.821 USD Januar 2025       | (5.217)   | -      |
| Kauf 199.658 EUR: Verkauf 209.463 USD Januar 2025       | (1.375)   | -      |
| Kauf 1.693.066 EUR: Verkauf 1.776.204 USD Januar 2025   | (11.656)  | -      |

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                          | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>     |                                        |                      |
| Kauf 238.508 EUR:                               | (192)                                  | -                    |
| Verkauf 248.709 USD Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 2.812.735 EUR:                             | 1.943                                  | -                    |
| Verkauf 2.928.654 USD Januar 2025               |                                        |                      |
| Kauf 309.975 EUR:                               | 214                                    | -                    |
| Verkauf 322.750 USD Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 609.578 EUR:                               | 421                                    | -                    |
| Verkauf 634.700 USD Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 318.988 GBP:                               | 776                                    | -                    |
| Verkauf 383.082 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 5.719 GBP: Verkauf 6.881 EUR Januar 2025   | 1                                      | -                    |
| Kauf 22.252 GBP:                                | 4                                      | -                    |
| Verkauf 26.773 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 14.875 GBP: Verkauf 17.912 EUR Januar 2025 | (12)                                   | -                    |
| Kauf 4.583 GBP: Verkauf 5.518 EUR Januar 2025   | (4)                                    | -                    |
| Kauf 215.495 GBP:                               | (179)                                  | -                    |
| Verkauf 259.497 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 7.946 GBP: Verkauf 9.575 EUR Januar 2025   | (13)                                   | -                    |
| Kauf 85.920 GBP:                                | (182)                                  | -                    |
| Verkauf 103.574 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 1.702 GBP: Verkauf 2.053 EUR Januar 2025   | (4)                                    | -                    |
| Kauf 468.795 GBP:                               | (1.123)                                | -                    |
| Verkauf 565.252 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 1.881 GBP: Verkauf 2.268 EUR Januar 2025   | (5)                                    | -                    |
| Kauf 29.024 GBP:                                | (72)                                   | -                    |
| Verkauf 34.999 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 541.689 GBP:                               | (2.049)                                | -                    |
| Verkauf 653.894 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 47.220 GBP:                                | (179)                                  | -                    |
| Verkauf 57.002 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 17.913.209 GBP:                            | (93.961)                               | (0,03)               |
| Verkauf 21.649.973 EUR Januar 2025              |                                        |                      |
| Kauf 29.813 GBP:                                | (156)                                  | -                    |
| Verkauf 36.032 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 73.337 GBP:                                | (385)                                  | -                    |
| Verkauf 88.635 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 1.139 GBP: Verkauf 1.377 EUR Januar 2025   | (6)                                    | -                    |
| Kauf 13.087.126 GBP:                            | (79.973)                               | (0,02)               |
| Verkauf 15.828.475 EUR Januar 2025              |                                        |                      |
| Kauf 10.021.672 GBP:                            | (66.270)                               | (0,02)               |
| Verkauf 12.125.934 EUR Januar 2025              |                                        |                      |
| Kauf 2.118 GBP: Verkauf 2.563 EUR Januar 2025   | (14)                                   | -                    |
| Kauf 136.947 GBP:                               | (906)                                  | -                    |
| Verkauf 165.702 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 444.690 GBP:                               | (4.101)                                | -                    |
| Verkauf 539.222 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 570.725 USD:                               | 5.443                                  | -                    |
| Verkauf 542.312 EUR Januar 2025                 |                                        |                      |
| Kauf 64.281 USD:                                | 559                                    | -                    |
| Verkauf 61.136 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 23.048 USD:                                | 200                                    | -                    |
| Verkauf 21.920 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 33.750 USD:                                | 293                                    | -                    |
| Verkauf 32.099 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 52.675 USD:                                | 458                                    | -                    |
| Verkauf 50.097 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 15.100 USD:                                | 99                                     | -                    |
| Verkauf 14.394 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |
| Kauf 95.315 USD:                                | 114                                    | -                    |
| Verkauf 91.365 EUR Januar 2025                  |                                        |                      |

| Anzahl der Wertpapiere                                               | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>                          |                                        |                      |
| Kauf 427.448 USD:                                                    | 513                                    | -                    |
| Verkauf 409.733 EUR Januar 2025                                      |                                        |                      |
| Kauf 126.200 USD:                                                    | 151                                    | -                    |
| Verkauf 120.970 EUR Januar 2025                                      |                                        |                      |
| Kauf 649.269 USD:                                                    | 157                                    | -                    |
| Verkauf 622.982 EUR Januar 2025                                      |                                        |                      |
| Kauf 305.358 USD:                                                    | 74                                     | -                    |
| Verkauf 292.995 EUR Januar 2025                                      |                                        |                      |
| Kauf 236.320 USD:                                                    | (333)                                  | -                    |
| Verkauf 227.143 EUR Januar 2025                                      |                                        |                      |
| Kauf 5.157.302 USD:                                                  | (7.654)                                | -                    |
| Verkauf 4.957.405 EUR Januar 2025                                    |                                        |                      |
| Kauf 64.700 USD:                                                     | (186)                                  | -                    |
| Verkauf 62.283 EUR Januar 2025                                       |                                        |                      |
|                                                                      | (607.246)                              | (0,16)               |
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,20 %)</b> |                                        |                      |
| Kauf 4.983.418 EUR:                                                  | 7.860                                  | -                    |
| Verkauf 4.133.448 GBP Januar 2025                                    |                                        |                      |
| Kauf 3.768 EUR: Verkauf 3.908 USD Januar 2025                        | 17                                     | -                    |
| Kauf 321.414.769 GBP:                                                | (791.260)                              | (0,20)               |
| Verkauf 387.688.067 EUR Januar 2025                                  |                                        |                      |
| Kauf 341.996 USD:                                                    | 3.225                                  | -                    |
| Verkauf 325.090 EUR Januar 2025                                      |                                        |                      |
|                                                                      | (780.158)                              | (0,20)               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                         | <b>355.288.702</b>                     | <b>91,73</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                       | <b>32.047.831</b>                      | <b>8,27</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                           | <b>387.336.533</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                                  | Käufe      | Verkäufe/<br>Laufzeiten |
|--------------------------------------------------------|------------|-------------------------|
|                                                        | EUR        | EUR                     |
| <b>Kanada</b>                                          |            |                         |
| Kanada (Regierung) 3,00 % 01.06.2034                   | 11.491.534 | -                       |
| <b>Deutschland</b>                                     |            |                         |
| Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2033         | 15.092.717 | -                       |
| Deutschland (Bundesrepublik) 4,75 % 04.07.2040         | -          | 2.165.919               |
| Deutschland (Bundesrepublik) 5,50 % 04.01.2031         | 2.722.142  | 2.758.581               |
| <b>Irland</b>                                          |            |                         |
| Flutter Treasury Designated Activity 5,00 % 29.04.2029 | 2.052.000  | -                       |
| <b>Neuseeland</b>                                      |            |                         |
| Neuseeland (Regierung) 1,50 % 15.05.2031               | 4.248.136  | -                       |
| <b>Schweden</b>                                        |            |                         |
| Schweden (Königreich) 0,13 % 12.05.2031                | 2.411.674  | -                       |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>                          |            |                         |
| UK Treasury 0,25 % 31.07.2031                          | -          | 18.662.965              |
| UK Treasury 0,50 % 31.01.2029                          | -          | 2.275.171               |
| UK Treasury 1,25 % 22.07.2027                          | -          | 11.297.162              |
| UK Treasury 1,25 % 31.07.2051                          | -          | 2.823.079               |
| UK Treasury 3,25 % 31.01.2033                          | -          | 17.893.455              |
| <b>USA</b>                                             |            |                         |
| Comcast 0,25 % 14.09.2029                              | 1.907.743  | -                       |
| Fannie Mae Pool 3,00 % 01.09.2050                      | -          | 8.305.640               |
| Fannie Mae Pool 3,00 % 01.01.2052                      | -          | 2.261.911               |
| Fannie Mae Pool 3,00 % 01.07.2052                      | 10.848.184 | -                       |
| GE HealthCare Technologies 4,80 % 14.08.2029           | 1.840.007  | -                       |
| US Treasury 3,875 % 15.08.2034                         | 9.026.296  | 6.457.035               |

# Asian Dividend Income Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,49 % (netto), wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index in US-Dollar eine Rendite von 2,90 % verbuchte.

Die asiatischen Aktienmärkte stiegen im Berichtszeitraum, da sich chinesische Aktien erholten, während die Erwartung zunehmender Handelsspannungen mit den USA für Nervosität sorgte. Chinesische Aktien tendierten zunächst aufgrund von Sorgen über eine Abkühlung der Wirtschaft schwach, legten jedoch in der zweiten Septemberhälfte kräftig zu, als die Regierung neue Konjunkturmaßnahmen ankündigte.

Der indische Markt erreichte im September ein Rekordhoch, gab jedoch insgesamt aufgrund einiger enttäuschender Unternehmensergebnisse und der Besorgnis über hohe Bewertungen nach, da ausländische Aktienanleger ihre Bestände verkauften.

Taiwanische Aktien erzielten Kursgewinne, da die Stärke des Technologiesektors den Markt im Juli auf ein Allzeithoch trieb, was vor allem auf die umfangreichen Investitionen in die Infrastruktur für künstliche Intelligenz (KI) zurückzuführen war. Südkoreanische Aktien brachen ein. Die Anleger zeigten sich beunruhigt über den kurzlebigen Versuch von Präsident Yoon Suk Yeol, das Kriegsrecht zu verhängen, was eine politische Krise auslöste. Die Aktienkurse in Singapur stiegen – der Leitindex Straits Times Index erreichte im Dezember fast ein Rekordhoch –, da Bankaktien zulegten und das BIP wuchs stärker als erwartet.

Samsung Electronics belastete aufgrund seiner großen Position im Portfolio die Wertentwicklung am stärksten. Der Aktienkurs gab in der zweiten Hälfte des Jahres 2024 nach, da das Unternehmen im Marktsegment für Speicherchips mit hoher Bandbreite hinter Konkurrenten wie SK Hynix zurückzubleiben schien. Auch die Tatsache, dass der Fonds DBS, die größte Bank in Südostasien, gemieden hatte, belastete die relative Performance des Fonds. Die Aktie der in Singapur ansässigen Bank legte zu, nachdem sie unerwartet gute Gewinne gemeldet und ein neues Aktienrückkaufprogramm angekündigt hatte.

Die Positionen des Fonds in Sea und Trip.com leisteten die größten positiven Beiträge zur Performance. Sea, ein regionales E-Commerce- und Gaming-Unternehmen mit Sitz in Singapur, erzielte im dritten Quartal solide Ergebnisse, da Shopee, seine führende E-Commerce-Plattform, wieder in die Gewinnzone zurückkehrte. Trip.com, ein internationaler Anbieter von Reisedienstleistungen aus einer Hand, verzeichnete im dritten Quartal ein starkes Wachstum in allen Segmenten seines internationalen Geschäfts. In China ist das Unternehmen gut aufgestellt, da das Verbrauchervertrauen steigt, nachdem die Regierung eine Reihe von Konjunkturmaßnahmen für inländische Endverbraucher auf den Weg gebracht hat. Das Unternehmen rechnet mittelfristig mit einem jährlichen Umsatzwachstum von 15 bis 20 %, das vom internationalen Geschäft getragen wird.

Im Berichtszeitraum eröffneten wir mehrere Positionen, unter anderem beim staatlichen indischen Energieunternehmen GAIL und bei der in Hongkong ansässigen Investment-Holding First Pacific. Wir waren der Meinung, dass GAIL als größter Erdgasversorger Indiens angesichts des steigenden Energiebedarfs des Landes gut positioniert ist. First Pacific konzentriert sich auf vier Schlüsselindustrien (Lebensmittel für Verbraucher, Telekommunikation, Infrastruktur und natürliche Ressourcen) im asiatisch-pazifischen Raum. Wir schätzen das Unternehmen für sein diversifiziertes Portfolio und seine progressive Dividendenpolitik. An anderer Stelle lösten wir die Positionen in NetEase und Samsonite International auf.

Während die Herausforderungen Chinas die Schlagzeilen beherrschten, gab es auch zahlreiche Lichtblicke: Indien, Indonesien, Taiwan und Südkorea bieten ein starkes Engagement in den Wachstumsthemen der Region. Unternehmen aus diesen Ländern weisen auch ein Dividendenwachstum auf, wobei Sektoren wie indonesische Banken, Unternehmen, die von der Unternehmensreform in Südkorea betroffen sind, und taiwanische Technologieunternehmen hohe und steigende Dividenden bieten. Wenn die jüngsten Konjunkturmaßnahmen in China die Industrie und den Konsum ankurbeln, könnte dies zusammen mit Zinssenkungen im ersten Halbjahr 2025 den asiatischen Märkten weiteren Auftrieb verleihen.

Das Wirtschaftswachstum in Asien unterscheidet sich nach wie vor deutlich vom Rest der Welt, und die Bewertungen sind unseres Erachtens immer noch attraktiv. Dementsprechend sehen wir in vielen unserer Märkte attraktive Chancen, in qualitativ hochwertige Unternehmen zu investieren, die ihre Gewinne und Dividenden steigern. Die Aussichten für Dividenden in der Region sind nach wie vor gut, da die positive Generierung von freiem Cashflow zusammen mit soliden Bilanzen – mit Rekordbeständen an Barmitteln in den Unternehmen – für ein starkes Umfeld in einer Reihe von Sektoren und Märkten in der Region sorgt.

Seit dem 1. Juli 2024 wird dieser Fonds nicht mehr von Michael Kerley verwaltet.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Asian Dividend Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt die Erzielung von Erträgen an, die über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren über den Erträgen des MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index liegen und Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum bieten (über 5 Jahre oder mehr).

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan) und kann auch chinesische A-Aktien halten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um den Fonds effizienter zu verwalten oder zusätzliche Erträge für den Fonds zu erwirtschaften.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, das Ertrags- und Kapitalwachstumspotenzial der Unternehmen in Asien, einer der wachstumsstärksten Regionen weltweit, zu erfassen. Die Strategie zielt darauf ab, die starken strukturellen Wachstumschancen der Region und die im Laufe der Zeit durch die Verbesserung des Bewusstseins und der Governance zu erwartende Verlagerung hin zu höheren Dividenden zu nutzen. Der disziplinierte, wertorientierte Anlageprozess legt den Schwerpunkt auf Dividendenwachstum und ertragsstarke Unternehmen.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                                     |                 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                                         |                 | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Asian Dividend Income Fund                              | H2 USD (netto)* | (11,80)**                 | 24,36**                   | (17,26)                   | 0,16                      | 14,90                     | 0,49                        |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index |                 | (10,73)                   | 26,86                     | (10,49)                   | 6,91                      | 19,37                     | 2,90                        |

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

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

# Asian Dividend Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                   |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 57.148.480        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 923.749           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 172.434           |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 5.601             |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 25.172            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | -                 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 5.218             |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                 |
| Summe Aktiva                                                  |               | 58.280.654        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                   |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | 5.928             |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                 |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 384.128           |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 25.292            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1                 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 345.671           |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                 |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                 |
| Summe Passiva                                                 |               | 761.020           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>57.519.634</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 3.288.408      |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -              |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -              |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -              |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -              |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -              |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 47.816         |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 3.336.224      |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 374.240        |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 24.639         |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 24.918         |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 140.911        |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 2.410          |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -              |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -              |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -              |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 15.776         |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -              |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 21.753         |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 604.647        |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 2.731.577      |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 3.031.886      |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -              |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -              |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -              |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -              |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (4.103)        |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (22.282)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 3.005.501      |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (5.255.241)    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (1)            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (1.659)        |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (5.256.901)    |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>480.177</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD         | Erläuterungen                                       | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 79.931.956  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 3.281.229         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 2.731.577   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (23.200.493)      |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 3.005.501   | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 (203.729)      |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (5.256.901) | Dividendenausschüttungen                            | 11 (2.769.506)    |
|                                                                                            |             | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>57.519.634</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR           | A2 SGD           | A2 USD            | A3q EUR           | A3q SGD           | A3q USD             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 46.196,95        | 16.529,00        | 238.153,86        | 271.429,54        | 170.761,60        | 5.299.578,92        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 344,07           | 279,93           | 8.301,37          | 15.424,75         | 37.424,54         | 214.830,42          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (7.665,34)       | (915,99)         | (15.482,02)       | (25.015,85)       | (41.480,34)       | (1.218.937,84)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>38.875,68</b> | <b>15.892,94</b> | <b>230.973,21</b> | <b>261.838,44</b> | <b>166.705,80</b> | <b>4.295.471,50</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>20,57</b>     | <b>29,18</b>     | <b>21,40</b>      | <b>6,73</b>       | <b>9,55</b>       | <b>7,01</b>         |

|                                                          | A4m USD          | F3q USD       | H2 EUR           | H2 USD           | H3q EUR           | H3q USD             |
|----------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 82.952,28        | 2.878,20      | 33.328,26        | 31.065,91        | 560.321,04        | 1.791.275,99        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.688,05         | -             | 36,00            | 75,70            | 23.593,88         | 50.887,00           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (48.797,14)      | (1.913,88)    | (5.145,19)       | (4.052,02)       | (33.691,00)       | (305.712,25)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>35.843,19</b> | <b>964,32</b> | <b>28.219,07</b> | <b>27.089,59</b> | <b>550.223,92</b> | <b>1.536.450,74</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>6,86</b>      | <b>7,64</b>   | <b>17,14</b>     | <b>14,41</b>     | <b>8,22</b>       | <b>6,31</b>         |

|                                                          | I2 USD           | I3q GBP          | Q3q EUR         | Q3q GBP          | Q3q USD          | X2 USD           |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 46.929,40        | 1.273.811,36     | 6.098,39        | 77.791,07        | 13.037,11        | 10.985,12        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                | 78.730,62        | -               | -                | -                | -                |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                | (1.310.562,34)   | -               | -                | -                | -                |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>46.929,40</b> | <b>41.979,64</b> | <b>6.098,39</b> | <b>77.791,07</b> | <b>13.037,11</b> | <b>10.985,12</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>24,70</b>     | <b>6,47</b>      | <b>7,61</b>     | <b>9,00</b>      | <b>7,23</b>      | <b>19,28</b>     |

# Asian Dividend Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                    |                   |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |       |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------|
| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |       |
| USD 90.567.512     | USD 79.931.956    | USD 57.519.634     |                             |                   |                    |       |
|                    |                   |                    | A2 EUR                      | 17,30             | 19,99              | 20,57 |
|                    |                   |                    | A2 SGD                      | 25,47             | 29,01              | 29,18 |
|                    |                   |                    | A2 USD                      | 18,76             | 21,39              | 21,40 |
|                    |                   |                    | A3q EUR                     | 6,19              | 6,82               | 6,73  |
|                    |                   |                    | A3q SGD                     | 9,11              | 9,90               | 9,55  |
|                    |                   |                    | A3q USD                     | 6,72              | 7,31               | 7,01  |
|                    |                   |                    | A4m USD                     | 6,63              | 7,16               | 6,86  |
|                    |                   |                    | F3q USD                     | 7,22              | 7,92               | 7,64  |
|                    |                   |                    | H2 EUR                      | 14,24             | 16,59              | 17,14 |
|                    |                   |                    | H2 USD                      | 12,48             | 14,34              | 14,41 |
|                    |                   |                    | H3q EUR                     | 7,46              | 8,30               | 8,22  |
|                    |                   |                    | H3q USD                     | 5,98              | 6,56               | 6,31  |
|                    |                   |                    | I2 USD                      | 21,34             | 24,57              | 24,70 |
|                    |                   |                    | I3q GBP                     | 6,06              | 6,65               | 6,47  |
|                    |                   |                    | Q3q EUR                     | 6,89              | 7,68               | 7,61  |
|                    |                   |                    | Q3q GBP                     | 8,41              | 9,24               | 9,00  |
|                    |                   |                    | Q3q USD                     | 6,82              | 7,50               | 7,23  |
|                    |                   |                    | X2 USD                      | 17,05             | 19,33              | 19,28 |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR  | 1,92%       | 1,96%      | 1,94%       |
| A2 SGD  | 1,92%       | 1,96%      | 1,95%       |
| A2 USD  | 1,92%       | 1,96%      | 1,94%       |
| A3q EUR | 1,92%       | 1,96%      | 1,94%       |
| A3q SGD | 1,93%       | 1,96%      | 1,95%       |
| A3q USD | 1,93%       | 1,96%      | 1,94%       |
| A4m USD | 1,93%       | 1,94%      | 1,93%       |
| F3q USD | 1,13%       | 1,16%      | 1,14%       |
| H2 EUR  | 1,12%       | 1,16%      | 1,14%       |
| H2 USD  | 1,12%       | 1,16%      | 1,14%       |
| H3q EUR | 1,12%       | 1,16%      | 1,15%       |
| H3q USD | 1,13%       | 1,16%      | 1,14%       |
| I2 USD  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I3q GBP | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| Q3q EUR | 0,90%       | 0,90%      | 0,90%       |
| Q3q GBP | 0,90%       | 0,90%      | 0,90%       |
| Q3q USD | 0,90%       | 0,90%      | 0,90%       |
| X2 USD  | 2,53%       | 2,56%      | 2,55%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Aug. 24 | 20. Sept. 24 | 18. Okt. 24 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| A3q EUR              | -           | -            | 0,236494    |
| A3q SGD              | -           | -            | 0,339807    |
| A3q USD              | -           | -            | 0,265005    |
| A4m USD              | 0,161564    | 0,029654     | 0,030494    |
| F3q USD              | -           | -            | 0,287288    |
| H3q EUR              | -           | -            | 0,287709    |
| H3q USD              | -           | -            | 0,237924    |
| I3q GBP              | -           | -            | 0,227558    |
| Q3q EUR              | -           | -            | 0,266338    |
| Q3q GBP              | -           | -            | 0,316345    |
| Q3q USD              | -           | -            | 0,271976    |
| Datum der Auszahlung | 20. Nov. 24 | 20. Dez. 24  | 20. Jan. 25 |
| A3q EUR              | -           | -            | 0,047173    |
| A3q SGD              | -           | -            | 0,067201    |
| A3q USD              | -           | -            | 0,049482    |
| A4m USD              | 0,029263    | 0,028927     | 0,028705    |
| F3q USD              | -           | -            | 0,046686    |
| H3q EUR              | -           | -            | 0,057612    |
| H3q USD              | -           | -            | 0,044537    |
| I3q GBP              | -           | -            | 0,045525    |
| Q3q EUR              | -           | -            | 0,053316    |
| Q3q GBP              | -           | -            | 0,062977    |
| Q3q USD              | -           | -            | 0,050648    |

# Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Anzahl der Wertpapiere                | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Aktien 99,35 %</b>                 |               |                      |
| <b>Australien 13,09 %</b>             |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 1,93 %</b>   |               |                      |
| 25.112 Wesfarmers                     | 1.111.935     | 1,93                 |
| <b>Energie 0,83 %</b>                 |               |                      |
| 31.204 Woodside Energy                | 477.585       | 0,83                 |
| <b>Finanzdienstleister 2,76 %</b>     |               |                      |
| 11.542 Macquarie                      | 1.590.310     | 2,76                 |
| <b>Grundstoffe 2,13 %</b>             |               |                      |
| 24.808 BHP                            | 609.758       | 1,06                 |
| 8.477 Rio Tinto                       | 617.647       | 1,07                 |
|                                       | 1.227.405     | 2,13                 |
| <b>Immobilien 3,52 %</b>              |               |                      |
| 291.347 Dexus                         | 1.213.415     | 2,11                 |
| 36.486 Goodman                        | 810.559       | 1,41                 |
|                                       | 2.023.974     | 3,52                 |
| <b>Versorgungsunternehmen 1,92 %</b>  |               |                      |
| 163.555 Origin Energy                 | 1.105.332     | 1,92                 |
| <b>China 23,27 %</b>                  |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 8,80 %</b>   |               |                      |
| 3.116.000 Brilliance China Automotive | 1.528.741     | 2,66                 |
| 41.200 Meituan 'B'                    | 805.608       | 1,40                 |
| 125.393 Midea 'A'                     | 1.286.342     | 2,23                 |
| 20.750 Trip.com                       | 1.442.190     | 2,51                 |
|                                       | 5.062.881     | 8,80                 |
| <b>Finanzdienstleister 8,20 %</b>     |               |                      |
| 2.064.000 China CITIC Bank            | 1.428.564     | 2,48                 |
| 3.241.000 China Construction Bank     | 2.702.281     | 4,70                 |
| 223.754 Industrial Bank 'A'           | 584.596       | 1,02                 |
|                                       | 4.715.441     | 8,20                 |
| <b>Industrie 1,99 %</b>               |               |                      |
| 332.608 NARI Technology 'A'           | 1.143.775     | 1,99                 |
| <b>Informationstechnologie 1,71 %</b> |               |                      |
| 758.000 Lenovo                        | 984.854       | 1,71                 |
| <b>Grundstoffe 1,57 %</b>             |               |                      |
| 8.164.000 China Forestry <sup>1</sup> | -             | -                    |
| 597.500 China Hongqiao                | 903.270       | 1,57                 |
|                                       | 903.270       | 1,57                 |
| <b>Immobilien 1,00 %</b>              |               |                      |
| 197.500 China Resources Land          | 572.854       | 1,00                 |

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

|                                              |           |      |
|----------------------------------------------|-----------|------|
| <b>Hongkong 9,57 %</b>                       |           |      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 2,26 %</b> |           |      |
| 1.053.000 HKT Trust & HKT                    | 1.302.379 | 2,26 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 3,09 %</b>    |           |      |
| 3.052.000 First Pacific                      | 1.778.340 | 3,09 |
| <b>Finanzdienstleister 2,48 %</b>            |           |      |
| 146.000 HSBC                                 | 1.425.532 | 2,48 |
| <b>Immobilien 1,74 %</b>                     |           |      |
| 488.400 Swire Properties                     | 998.706   | 1,74 |
| <b>Indien 10,77 %</b>                        |           |      |
| <b>Finanzdienstleister 2,39 %</b>            |           |      |
| 66.275 HDFC Bank                             | 1.372.431 | 2,39 |
| <b>Informationstechnologie 3,75 %</b>        |           |      |
| 53.893 HCL Technologies                      | 1.209.376 | 2,10 |
| 43.022 Infosys                               | 947.575   | 1,65 |
|                                              | 2.156.951 | 3,75 |
| <b>Versorgungsunternehmen 4,63 %</b>         |           |      |
| 457.183 GAIL                                 | 1.019.392 | 1,77 |
| 193.603 NTPC                                 | 752.522   | 1,31 |
| 246.430 Power Grid                           | 889.207   | 1,55 |
|                                              | 2.661.121 | 4,63 |
| <b>Indonesien 4,35 %</b>                     |           |      |
| <b>Finanzdienstleister 3,14 %</b>            |           |      |
| 2.661.500 Bank Mandiri                       | 944.630   | 1,64 |
| 3.194.300 Bank Negara                        | 864.317   | 1,50 |
|                                              | 1.808.947 | 3,14 |
| <b>Industrie 1,21 %</b>                      |           |      |
| 2.288.900 Astra International                | 696.127   | 1,21 |
| <b>Japan 2,09 %</b>                          |           |      |
| <b>Finanzdienstleister 2,09 %</b>            |           |      |
| 164.300 Resona                               | 1.199.805 | 2,09 |
| <b>Singapur 9,13 %</b>                       |           |      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 2,84 %</b> |           |      |
| 15.211 Sea                                   | 1.634.270 | 2,84 |
| <b>Finanzdienstleister 6,29 %</b>            |           |      |
| 137.900 Oversea-Chinese Banking              | 1.688.353 | 2,94 |
| 72.300 United Overseas Bank                  | 1.927.421 | 3,35 |
|                                              | 3.615.774 | 6,29 |
| <b>Südkorea 10,24 %</b>                      |           |      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 1,92 %</b>          |           |      |
| 10.399 Hyundai Motor 2. Vorzugsaktie         | 1.103.368 | 1,92 |

# Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                          | Marktwert USD     | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Finanzdienstleister 6,23 %</b>               |                   |                      |
| 13.677 DB Insurance                             | 955.992           | 1,66                 |
| 237.709 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR | 1.709.166         | 2,97                 |
| 3.761 Samsung Fire & Marine Insurance 'A'       | 917.800           | 1,60                 |
|                                                 | 3.582.958         | 6,23                 |
| <b>Informationstechnologie 2,09 %</b>           |                   |                      |
| 40.071 Samsung Electronics Vorzugsaktien        | 1.204.457         | 2,09                 |
| <b>Taiwan 16,84 %</b>                           |                   |                      |
| <b>Finanzdienstleister 1,35 %</b>               |                   |                      |
| 650.000 CTBC Financial                          | 774.718           | 1,35                 |
| <b>Informationstechnologie 15,49 %</b>          |                   |                      |
| 312.000 ASE Technology                          | 1.544.083         | 2,68                 |
| 304.000 Hon Hai Precision Industry              | 1.708.490         | 2,97                 |
| 43.000 MediaTek                                 | 1.859.187         | 3,23                 |
| 18.980 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS   | 3.801.220         | 6,61                 |
|                                                 | 8.912.980         | 15,49                |
| <b>Wertpapieranlagen</b>                        | <b>57.148.480</b> | <b>99,35</b>         |

| Anzahl der Wertpapiere                                                           | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Derivate 0,00 %<sup>2</sup></b>                                               |                                        |                      |
| <b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>                                             |                                        |                      |
| Kauf 25.171 USD; Verkauf 195.484 HKD Januar 2025                                 | (1)                                    | -                    |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 54.765.933 USD<sup>3</sup>)</b> | <b>57.148.479</b>                      | <b>99,35</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                                   | <b>371.155</b>                         | <b>0,65</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                       | <b>57.519.634</b>                      | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Dekotiertes Wertpapier. (Aktienwert, der aufgrund der Einstellung der Börsennotierung von der Börse genommen wurde, da er sich in Privatbesitz oder in Liquidation befindet).

<sup>2</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>3</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der Securities and Futures Commission (SFC).

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                  | Käufe USD | Verkäufe USD |
|----------------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Australien</b>                      |           |              |
| Dexus                                  | 1.596.886 | -            |
| Macquarie                              | 1.292.958 | -            |
| Origin Energy                          | 1.277.569 | -            |
| <b>China</b>                           |           |              |
| China CITIC Bank                       | 1.141.806 | 2.103.746    |
| China Construction Bank                | 2.697.944 | -            |
| China Hongqiao                         | 1.787.132 | -            |
| Industrial Bank 'A'                    | 1.629.237 | 3.112.844    |
| Meituan 'B'                            | -         | 1.440.558    |
| <b>Hongkong</b>                        |           |              |
| First Pacific                          | 1.868.207 | -            |
| HKT Trust & HKT                        | -         | 1.370.890    |
| <b>Indien</b>                          |           |              |
| GAIL                                   | 1.632.954 | -            |
| HDFC Bank                              | -         | 1.353.841    |
| <b>Japan</b>                           |           |              |
| Resona                                 | 1.569.758 | -            |
| <b>Singapur</b>                        |           |              |
| Oversea-Chinese Banking                | -         | 1.397.969    |
| <b>Südkorea</b>                        |           |              |
| Samsung Electronics Vorzugsaktien      | -         | 2.693.590    |
| <b>Taiwan</b>                          |           |              |
| MediaTek                               | -         | 1.343.146    |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | -         | 3.012.914    |
| <b>Vietnam</b>                         |           |              |
| VinaCapital Vietnam Opportunity Fund   | -         | 1.461.551    |

# Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,37 % (netto) bzw. 1,05 % (brutto), während der MSCI EM ex-China Index eine Rendite von 1,41 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 2,43 % lag.

Trotz eines allgemein positiven globalen Wirtschaftsumfelds sahen sich Aktien aus den asiatischen Schwellenländern im Berichtszeitraum mit Gegenwind konfrontiert, der von einem starken US-Dollar, geopolitischen Spannungen und der Angst vor einem Handelskrieg zwischen den USA und China herrührte. Märkte wie Singapur und Thailand entwickelten sich solide. Aktien in China entwickelten sich ebenfalls überdurchschnittlich, da die chinesischen Behörden gegen Ende des dritten Quartals moderate Konjunkturmaßnahmen ankündigten. In Südkorea wurde die Aktienkursentwicklung durch die politische Unsicherheit belastet.

Die Länderallokation belastete die relative Wertentwicklung des Fonds, während die Titelauswahl einen positiven Einfluss hatte.

Auf Einzeltitelebene gehörte Samsung Electronics, ein weltweit führender Anbieter von Halbleitern, zu den Titeln, die die relative Performance belasteten. Das Unternehmen meldete für das dritte Quartal sehr gute Ergebnisse, der Betriebsgewinn blieb jedoch hinter den Erwartungen zurück. Außerdem sah sich das Unternehmen auch mit Bedenken hinsichtlich seiner schwächeren relativen Wettbewerbsposition auf dem Markt für Speicherchips mit hoher Bandbreite, die in der KI verwendet werden, konfrontiert. Trotz dieser Bedenken beurteilten wir das Unternehmen weiterhin positiv und waren optimistisch, dass es sich als Lieferant von Speichern mit hoher Bandbreite für Nvidia und andere Hersteller von KI-Komponenten qualifizieren könnte.

New Horizon Health belastete die relative Wertentwicklung ebenfalls. Das Gesundheitsunternehmen hat den nichtinvasiven, einfach anzuwendenden, hochpräzisen und kostengünstigen ColoClear-Test entwickelt, von dem es hofft, dass er die Früherkennung und Behandlung von Darmkrebs in China revolutionieren wird. New Horizon Health hat die Umsetzung seines Businessplans fortgesetzt. Die Aktie geriet jedoch im Zuge einer Antikorruptionskampagne, die sich gegen den gesamten chinesischen Gesundheitssektor richtete, unter Druck, obwohl New Horizon Health nicht Ziel der Untersuchung war.

Die relative Performance des Fonds profitierte von seiner Position in Contemporary Amperex Technology (CATL), einem chinesischen Entwickler und Vertreiber von Energiespeichersystemen. Das Unternehmen kontrolliert mehr als 30 % des Marktes für Elektrofahrzeugbatterien und beliefert große Hersteller wie Tesla und Volkswagen. Das Unternehmen kündigte die Einführung seines neuen TENER Flex Rack-Energiespeichersystems an – ein Produkt mit verbesserter Leistung und Sicherheit in einem kompakten Format, das Platz spart und sich für eine breitere Palette von Anwendungen eignet. Unserer Ansicht nach war das Unternehmen angesichts der zunehmenden Investitionen in grüne Energie gut aufgestellt.

Auch Accton Technology verstärkte die Wertentwicklung. Das taiwanische Unternehmen ist ein Pionier auf dem Gebiet der markenlosen Netzwerkausstattung, die handelsübliche, standardisierte Komponenten verwendet und eine erschwinglichere und kostengünstigere Alternative zu Markengeräten bietet. Die Aktie stieg, nachdem das Unternehmen für das dritte Quartal ein unerwartet hohes Umsatzwachstum gemeldet hatte. Accton Technology verzeichnet eine steigende Nachfrage nach seinen Netzwerkgeräten zur Unterstützung des Einsatzes generativer KI. Wir waren der Ansicht, dass das Unternehmen gut positioniert war, da die Investitionen in KI den Verkauf von Netzwerkausstattung angekurbelt haben.

Wir freuen uns weiterhin über positive Entwicklungen, die für Anlagen in Schwellenländern sprechen. Dazu gehören technologische Innovationen, steigende Einkommen und eine wachsende Mittelschicht. Darüber hinaus glauben wir, dass die Umstrukturierung globaler Lieferketten in Ländern wie Vietnam langfristig wirtschaftlichen Auftrieb geben könnte. In Indien beobachten wir weiterhin positive langfristige Trends. Dennoch sind wir der Meinung, dass die Bewertungen dort relativ gesehen weniger attraktiv erscheinen, insbesondere da das Wirtschaftswachstum schwächer als erwartet ausgefallen ist. Hinsichtlich der kurzfristigen Fundamentaldaten Chinas bleiben wir relativ vorsichtig. Trotz schrittweiser Maßnahmen hat die chinesische Regierung noch keine konzertierte, breit angelegte politische Reaktion eingeleitet, die notwendig wäre, um die Ungleichgewichte im Immobiliensektor zu beheben und das Wirtschaftswachstum wieder anzukurbeln. In anderen Teilen Asiens haben wir weiterhin Chancen in Taiwan und Südkorea gefunden, insbesondere bei Technologieunternehmen, die wir als potenzielle Nutznießer von Innovationen, insbesondere im Bereich der künstlichen Intelligenz, betrachten. Bei der Suche nach Möglichkeiten, um von diesen breit gefächerten Chancen zu profitieren, bleiben wir unserem dreigleisigen Ansatz treu und suchen nach qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Governance-Strukturen in günstigen Ländern.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EM ex-China Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über jeden Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz in den Schwellenländern haben, oder von Unternehmen, die ihren Sitz nicht in den Schwellenländern haben, jedoch (i) den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte in diesen Ländern betreiben oder (ii) Holdinggesellschaften sind, die überwiegend Gesellschaften besitzen, die ihren Sitz in Schwellenländern haben. In diesem Zusammenhang bezeichnet der Begriff „Schwellenländer“ diejenigen Länder, die im MSCI EM ex-China Index enthalten sind oder die von der Weltbank als Schwellenländer bezeichnet werden oder bei denen es sich nach Einschätzung des Anlageverwalters um Schwellenländer handelt. Die Unternehmen können jede Größe haben und in jeder Branche tätig sein. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer, Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EM ex-China Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt einheitliche risikobereinigte Renditen an (Ausdruck der Rendite einer Anlage unter Berücksichtigung des Risikos, das mit der Erzielung dieser Rendite verbunden ist), indem er nach den attraktivsten Gelegenheiten innerhalb von Schwellenländern sucht. Das Portfolio versucht, Kursineffizienzen bei Unternehmen jeglicher Größe zu nutzen (d. h. es profitiert von Unterschieden zwischen dem Kurs, zu dem der Fonds Unternehmensaktien kaufen oder verkaufen kann, und dem vom Anlageverwalter geschätzten tatsächlichen Wert), indem es eine Analyse der Fundamentaldaten von Unternehmen mit Markt- und Wirtschaftsanalysen mit Schwerpunkt auf Unternehmensführung und quantitativem Input kombiniert. Wenn der Fonds in Sektoren investiert, die von staatlichen Unternehmen dominiert werden, können Unternehmen innerhalb dieser Sektoren ausgeschlossen werden, wenn sie nach Einschätzung des Anlageverwalters eine schlechte Corporate Governance aufweisen.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                             | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|-------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                                 | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Emerging Markets ex-China Fund H2 USD (netto)*  | 0,04**                    | 37,09**                   | (27,43)                   | (1,15)                    | 10,14                     | 0,37                        |
| MSCI EM ex-China Index***                       | (0,33)***                 | 39,33***                  | (23,34)***                | 0,80****                  | 13,05***                  | 1,41*****                   |
| Emerging Markets ex-China Fund H2 USD (brutto)* | 1,24**                    | 38,73**                   | (26,57)****               | 0,05                      | 11,49                     | 1,05                        |
| MSCI EM ex-China Index + 2 %***                 | 1,67****                  | 42,11***                  | (21,81)***                | 2,81***                   | 15,31***                  | 2,43*****                   |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Mit Wirkung zum 3. Dezember 2024 änderte der Fonds seine Benchmark vom MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index zum MSCI EM ex-China Index. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 3. Dezember 2024 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

\*\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

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

# Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                   |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 12.934.671        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 475.101           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 8.552             |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 207               |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | -                 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 769               |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                 |
| Summe Aktiva                                                  |               | 13.419.300        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                   |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | 1.937             |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                 |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 87.736            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 50.905            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | -                 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                 |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                 |
| Summe Passiva                                                 |               | 140.578           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>13.278.722</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |               |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 109.373       |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -             |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -             |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 49            |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -             |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -             |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 6.277         |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 115.699       |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |               |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 83.910        |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 5.315         |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 9.653         |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 35.245        |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 917           |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -             |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -             |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -             |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 3.525         |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -             |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 3.087         |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 141.652       |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (25.953)      |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |               |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 437.418       |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -             |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -             |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -             |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -             |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 44            |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (18.759)      |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 418.703       |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |               |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (367.553)     |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -             |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -             |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -             |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -             |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | -             |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (4.690)       |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (372.243)     |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>20.507</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD        | Erläuterungen                                       | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 14.157.660 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 176.485           |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (25.953)   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (1.075.897)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 418.703    | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                   | 10 (33)           |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (372.243)  | Dividendenausschüttungen                            | 11 -              |
|                                                                                            |            | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>13.278.722</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR           | A2 USD           | H2 EUR        | H2 USD          | X2 EUR        | X2 USD        |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 12.297,52        | 91.052,63        | 364,60        | 2.134,51        | 1,00          | 509,03        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 120,51           | 1.184,89         | -             | -               | -             | -             |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (373,10)         | (7.916,91)       | -             | -               | -             | -             |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>12.044,93</b> | <b>84.320,61</b> | <b>364,60</b> | <b>2.134,51</b> | <b>1,00</b>   | <b>509,03</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>199,14</b>    | <b>122,27</b>    | <b>183,07</b> | <b>162,00</b>   | <b>188,34</b> | <b>110,44</b> |

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                | Zum            |                |             | Nettoinventarwert je Anteil |                 |                 |
|----------------|----------------|----------------|-------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|
|                | 30. Juni 23    | 30. Juni 24    | 31. Dez. 24 | Zum 30. Juni 23             | Zum 30. Juni 24 | Zum 31. Dez. 24 |
| USD 14.882.082 | USD 14.157.660 | USD 13.278.722 | A2 EUR      | 174,87                      | 193,66          | 199,14          |
|                |                |                | A2 USD      | 111,94                      | 122,31          | 122,27          |
|                |                |                | H2 EUR      | 158,83                      | 177,30          | 183,07          |
|                |                |                | H2 USD      | 146,54                      | 161,40          | 162,00          |
|                |                |                | X2 EUR      | 165,42                      | 183,00          | 188,34          |
|                |                |                | X2 USD      | 102,01                      | 110,81          | 110,44          |

## Gesamtkostenquote (TER)

|        | 30. Juni 23 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| A2 EUR | 2,07%       | 2,14%       | 2,02%       |
| A2 USD | 2,07%       | 2,14%       | 2,02%       |
| H2 EUR | 1,27%       | 1,34%       | 1,22%       |
| H2 USD | 1,27%       | 1,35%       | 1,22%       |
| X2 EUR | 2,67%       | 2,74%       | 2,62%       |
| X2 USD | 2,66%       | 2,74%       | 2,62%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

# Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

| Anzahl der Wertpapiere                                                                                                                                                                        | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). |               |                      |
| <b>Aktien 97,41 %</b>                                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Österreich 3,06 %</b>                                                                                                                                                                      |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 3,06 %</b>                                                                                                                                                             |               |                      |
| 6.577 Erste Bank                                                                                                                                                                              | 406.369       | 3,06                 |
| <b>Brasilien 6,91 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 1,37 %</b>                                                                                                                                                  |               |                      |
| 31.470 VTEX 'A'                                                                                                                                                                               | 181.582       | 1,37                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,91 %</b>                                                                                                                                                           |               |                      |
| 20.106 Arcos Dorados                                                                                                                                                                          | 145.065       | 1,09                 |
| 140 MercadoLibre                                                                                                                                                                              | 241.157       | 1,82                 |
|                                                                                                                                                                                               | 386.222       | 2,91                 |
| <b>Finanzdienstleister 1,10 %</b>                                                                                                                                                             |               |                      |
| 13.689 Nu 'A'                                                                                                                                                                                 | 145.719       | 1,10                 |
| <b>Grundstoffe 1,53 %</b>                                                                                                                                                                     |               |                      |
| 22.980 Vale                                                                                                                                                                                   | 203.488       | 1,53                 |
| <b>Kanada 1,03 %</b>                                                                                                                                                                          |               |                      |
| <b>Grundstoffe 1,03 %</b>                                                                                                                                                                     |               |                      |
| 11.527 Ivanhoe Mines                                                                                                                                                                          | 137.085       | 1,03                 |
| <b>Hongkong 1,84 %</b>                                                                                                                                                                        |               |                      |
| <b>Informationstechnologie 1,84 %</b>                                                                                                                                                         |               |                      |
| 25.200 ASMP                                                                                                                                                                                   | 242.643       | 1,84                 |
| <b>Indien 20,67 %</b>                                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 3,56 %</b>                                                                                                                                                  |               |                      |
| 25.396 Bharti Airtel                                                                                                                                                                          | 472.502       | 3,56                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 4,21 %</b>                                                                                                                                                           |               |                      |
| 69.522 Devyani International                                                                                                                                                                  | 147.914       | 1,11                 |
| 5.131 Eicher Motors                                                                                                                                                                           | 289.052       | 2,18                 |
| 4.965 Raymond Lifestyle                                                                                                                                                                       | 122.105       | 0,92                 |
|                                                                                                                                                                                               | 559.071       | 4,21                 |
| <b>Finanzdienstleister 8,96 %</b>                                                                                                                                                             |               |                      |
| 29.020 HDFC Bank                                                                                                                                                                              | 600.950       | 4,52                 |
| 40.262 HDFC Life Insurance                                                                                                                                                                    | 290.383       | 2,19                 |
| 8.847 Shriram Finance                                                                                                                                                                         | 298.910       | 2,25                 |
|                                                                                                                                                                                               | 1.190.243     | 8,96                 |
| <b>Gesundheitswesen 1,05 %</b>                                                                                                                                                                |               |                      |
| 1.641 Apollo Hospitals Enterprise                                                                                                                                                             | 139.980       | 1,05                 |
| <b>Grundstoffe 1,64 %</b>                                                                                                                                                                     |               |                      |
| 71.491 EPL                                                                                                                                                                                    | 217.299       | 1,64                 |
| <b>Immobilien 1,25 %</b>                                                                                                                                                                      |               |                      |
| 10.312 Macrotech Developers                                                                                                                                                                   | 166.561       | 1,25                 |

| Anzahl der Wertpapiere                            | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Indonesien 3,31 %</b>                          |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 1,69 %</b>               |               |                      |
| 4.614.100 Aspirasi Hidup Indonesia                | 225.043       | 1,69                 |
| <b>Finanzdienstleister 1,62 %</b>                 |               |                      |
| 604.800 Bank Mandiri                              | 214.658       | 1,62                 |
| <b>Mexiko 3,87 %</b>                              |               |                      |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,53 %</b>         |               |                      |
| 141.570 Becele                                    | 156.420       | 1,18                 |
| 68.932 Wal-Mart de Mexico                         | 180.129       | 1,35                 |
|                                                   | 336.549       | 2,53                 |
| <b>Finanzdienstleister 1,34 %</b>                 |               |                      |
| 27.630 Grupo Financiero Banorte                   | 178.281       | 1,34                 |
| <b>Philippinen 1,38 %</b>                         |               |                      |
| <b>Industrie 1,38 %</b>                           |               |                      |
| 27.460 International Container Terminal Services  | 183.051       | 1,38                 |
| <b>Polen 5,62 %</b>                               |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,03 %</b>               |               |                      |
| 40.804 Allegro.eu                                 | 269.257       | 2,03                 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,32 %</b>         |               |                      |
| 3.236 Dino Polska                                 | 307.373       | 2,32                 |
| <b>Finanzdienstleister 1,27 %</b>                 |               |                      |
| 11.587 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski   | 168.732       | 1,27                 |
| <b>Saudi-Arabien 3,69 %</b>                       |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 3,69 %</b>                 |               |                      |
| 76.818 iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF | 490.214       | 3,69                 |
| <b>Singapur 2,67 %</b>                            |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 1,44 %</b>      |               |                      |
| 1.773 Sea                                         | 190.491       | 1,44                 |
| <b>Industrie 1,23 %</b>                           |               |                      |
| 34.346 Grab 'A'                                   | 163.315       | 1,23                 |
| <b>Südkorea 16,04 %</b>                           |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 3,21 %</b>      |               |                      |
| 3.153 Naver                                       | 426.104       | 3,21                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 0,92 %</b>               |               |                      |
| 5.508 Coupang                                     | 122.360       | 0,92                 |
| <b>Finanzdienstleister 3,31 %</b>                 |               |                      |
| 2.568 Hana Financial                              | 99.256        | 0,75                 |
| 4.260 KB Financial                                | 240.034       | 1,81                 |
| 412 Samsung Fire & Marine Insurance 'A'           | 100.541       | 0,75                 |
|                                                   | 439.831       | 3,31                 |

## Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                        | Marktwert USD     | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Informationstechnologie 8,60 %</b>                         |                   |                      |
| 1.513 Park Systems                                            | 217.882           | 1,64                 |
| 22.071 Samsung Electronics                                    | 796.844           | 6,00                 |
| 4.878 Techwing                                                | 127.488           | 0,96                 |
|                                                               | 1.142.214         | 8,60                 |
| <b>Taiwan 20,64 %</b>                                         |                   |                      |
| <b>Informationstechnologie 20,64 %</b>                        |                   |                      |
| 17.000 Accton Technology                                      | 400.570           | 3,02                 |
| 3.000 Alchip Technologies                                     | 300.142           | 2,26                 |
| 16.000 Chroma ATE                                             | 199.729           | 1,50                 |
| 17.000 Delta Electronics                                      | 223.101           | 1,68                 |
| 24.000 E Ink                                                  | 200.034           | 1,51                 |
| 21.000 SINBON Electronics                                     | 167.663           | 1,26                 |
| 38.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing                     | 1.248.913         | 9,41                 |
|                                                               | 2.740.152         | 20,64                |
| <b>Vereinigtes Königreich 1,42 %</b>                          |                   |                      |
| <b>Grundstoffe 1,42 %</b>                                     |                   |                      |
| 6.545 Anglo American                                          | 188.613           | 1,42                 |
| <b>USA 3,84 %</b>                                             |                   |                      |
| <b>Informationstechnologie 2,64 %</b>                         |                   |                      |
| 1.615 Globant                                                 | 350.891           | 2,64                 |
| <b>Grundstoffe 1,20 %</b>                                     |                   |                      |
| 4.182 Freeport-McMoRan                                        | 159.585           | 1,20                 |
| <b>Vietnam 1,42 %</b>                                         |                   |                      |
| <b>Finanzdienstleister 1,42 %</b>                             |                   |                      |
| 195.800 Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank | 189.193           | 1,42                 |
| <b>Wertpapieranlagen</b>                                      | <b>12.934.671</b> | <b>97,41</b>         |
| <b>(Kosten 11.836.236 USD<sup>1</sup>)</b>                    |                   |                      |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                | <b>344.051</b>    | <b>2,59</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                    | <b>13.278.722</b> | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                      | Käufe USD | Verkäufe USD |
|--------------------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Australien</b>                          |           |              |
| CSL                                        | -         | 443.350      |
| Macquarie                                  | -         | 359.373      |
| National Australia Bank                    | -         | 493.157      |
| Santos                                     | -         | 411.513      |
| <b>Österreich</b>                          |           |              |
| Erste Bank                                 | 368.363   | -            |
| <b>Brasilien</b>                           |           |              |
| MercadoLibre                               | 273.153   | -            |
| <b>China</b>                               |           |              |
| BYD 'H'                                    | -         | 387.312      |
| Contemporary Ampere Technology 'A'         | -         | 441.953      |
| Full Truck Alliance                        | -         | 412.836      |
| Tencent                                    | 361.294   | 649.184      |
| <b>Hongkong</b>                            |           |              |
| AIA                                        | -         | 585.630      |
| <b>Indien</b>                              |           |              |
| HDFC Bank                                  | 344.074   | -            |
| Shriram Finance                            | 328.830   | -            |
| <b>Indonesien</b>                          |           |              |
| Bank Mandiri                               | 264.770   | -            |
| <b>Polen</b>                               |           |              |
| Allegro.eu                                 | 295.927   | -            |
| Dino Polska                                | 313.640   | -            |
| <b>Saudi-Arabien</b>                       |           |              |
| iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF | 480.180   | -            |
| <b>Taiwan</b>                              |           |              |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing         | -         | 453.238      |
| <b>USA</b>                                 |           |              |
| Globant                                    | 363.137   | -            |

# Euroland Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 0,83 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 1,07 % verbuchte.

Insgesamt bieten die Anlagemerkmale des Fonds eine erwartete Dividendenrendite, die in etwa auf dem Niveau der Benchmark liegt (derzeit leicht darüber, wobei dies im Laufe der Zeit schwanken kann), ein erwartetes Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter dem der Benchmark liegt, und eine historische Eigenkapitalrendite, die über der der Benchmark liegt. In Summe sind die operativen Merkmale des Fonds unserer Meinung nach daher denen des Marktes überlegen. Wir sind davon überzeugt, dass wir mittel- bis langfristig eine Outperformance erzielen können, wenn wir Aktien mit überdurchschnittlicher Rendite zu einem Abschlag gegenüber dem Marktpreis kaufen. In Wirklichkeit handelt es sich lediglich um den Zinseffekt der Kapitalallokation, der sich in den Aktien widerspiegelt und durch deren Kauf zu einem Zeitpunkt, zu dem sie im Vergleich zu diesen Renditen günstig sind, verstärkt wird. Die Stimmung unter den Anlegern kann die Bewertungskennzahlen deutlich beeinflussen, auch wenn wir die durch „Angst und Gier“ hervorgerufenen Abweichungen vom beizulegenden Zeitwert eher als Chance denn als Gefahr sehen.

Im Berichtszeitraum profitierte der Fonds von seiner übergewichteten Position im Industriesektor und seiner untergewichteten Position im Nichtbasiskonsumgütersektor. Die übergewichtete Position im Grundstoffsektor und die untergewichtete Position im Gesundheitssektor belasteten hingegen die Performance.

Auf Einzeltitelebene erzielte der Fonds mit seinen Positionen in ASML, CRH und Smurfit Westrock gute relative Renditen. Wir profitierten auch davon, dass wir nicht in LVMH investiert waren, einem wichtigen Bestandteil der Benchmark, der im Berichtszeitraum schwächer tendierte.

Bei ASML haben wir eine Position aufgebaut, während wir unsere Beteiligung an ASM International (ASMI) reduziert haben. ASML ist führend in der Siliziumchip-Lithographie (Abbildung von Schaltkreisen auf Siliziumchips). Trotz kurzfristiger Bedenken wegen der Handelsbeschränkungen gegenüber China sahen wir das Geschäftsmodell der Gruppe als intakt an. Während des Berichtszeitraums entwickelte sich der Konzern schlechter als der Markt, und da wir in dieser Position im Vergleich zur Benchmark noch nicht voll gewichtet waren, trug sie positiv zur Performance bei.

CRH, ein historisch irisches Baustoffunternehmen mit starker Präsenz in den USA (64 % des Konzernumsatzes werden in den USA erwirtschaftet), beschloss, seine Primärnotierung in die USA zu verlegen, um von den höheren Bewertungsmultiplikatoren zu profitieren, die US-Investoren solchen Unternehmen beimessen. Der Bewertungsmultiplikator des Konzerns ist entsprechend gestiegen, und wir haben die Beteiligung beibehalten, da wir sie angesichts der steigenden Infrastrukturausgaben für gut positioniert halten.

Smurfit Westrock entstand aus der Fusion des irischen Unternehmens Smurfit Kappa mit dem US-amerikanischen Unternehmen Westrock, wodurch das weltweit größte Verpackungsunternehmen entstand. Die Betriebsergebnisse von Westrock lagen unter denen von Smurfit Kappa, was wir als Chance sahen. Außerdem gefiel uns das verstärkte Engagement auf dem schneller wachsenden lateinamerikanischen Markt.

Wie bereits erwähnt, haben wir die Position des Fonds in ASMI reduziert, um in ASML zu investieren. ASMI belastete die Performance, da die Aktie unter der Schwäche des Sektors und der Angst vor Handelsbeschränkungen litt. Der Fonds behielt eine übergewichtete Position in ASMI bei, was sich negativ auf die Wertentwicklung auswirkte. ASMI ist in der Atomlagenabscheidung tätig – im Grunde wird dabei das von ASML erarbeitete Abbild auf einen Siliziumchip geätzt. Wir hatten keine größeren Bedenken, unsere Position in ASMI beizubehalten.

SAP, wo der Fonds aus Bewertungsgründen nicht investiert war, entwickelte sich gut und belastete damit die Performance. Obwohl wir die attraktiven Eigenschaften von SAP zu schätzen wussten, erschien uns der Konzern teuer.

Bei STMicroelectronics, einem europäischen multinationalen Halbleiterunternehmen, an dem wir beteiligt waren, hatten wir keine derartigen Probleme. Die Aktie entwickelte sich im Berichtszeitraum zwar unterdurchschnittlich, wir betrachteten die Schwäche des Unternehmens jedoch als kurzfristiges Phänomen und stockten unsere Beteiligung auf.

Insgesamt beurteilen wir die Aussichten für europäische Aktien optimistisch, da wir von einer Verbesserung der Unternehmensbewertungen (auf dem aktuellen Niveau ist Europa insgesamt einer der günstigsten entwickelten Märkte), weiteren Zinssenkungen und einer Konjunkturerholung ausgehen. Angesichts der relativen Bewertung europäischer Aktien im Vergleich zu den USA gehen wir davon aus, dass jede Verbesserung der operativen Leistung vom Markt positiv aufgenommen werden dürfte und die Nachfrage nach der Anlageklasse ankurbeln könnte. Der Fonds schloss den Berichtszeitraum mit 48 Beteiligungen ab.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Euroland Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EMU Net Return EUR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in den Euroländern (d. h. in Ländern, die den Euro als Landeswährung im Mitgliedstaat der Europäischen Währungsunion eingeführt haben) Es handelt sich dabei um Unternehmen, die in Euroländern ansässig sind oder dort ihre Hauptgeschäftstätigkeit haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Euroländer, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EMU Net Return EUR Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen disziplinierten Anlageprozess, der die Anlegerstimmung außer Acht lässt, um von Fehlbewertungen am Markt zu profitieren. Der Anlageprozess verbindet die „Bottom-up“-Analyse (auf Unternehmensebene) mit einem qualitativen Überblick, der dem Team hilft, Risiken zu kontrollieren und gleichzeitig die Performance zu maximieren. Der Prozess zielt darauf ab, ein Portfolio von Unternehmen mit etablierten Erfolgsbilanzen aufzubauen, deren Kursniveau nicht ihrem inneren Wert bzw. ihren Zukunftsaussichten entspricht.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark           |                 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|-------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                               |                 | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Euroland Fund                 | H2 EUR (netto)* | (4,17)**                  | 32,04**                   | (13,72)                   | 22,29                     | 15,96                     | 0,83                        |
| MSCI EMU Net Return EUR Index |                 | (5,55)                    | 30,21                     | (13,82)                   | 24,08                     | 11,61                     | 1,07                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

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

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

# Euroland Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 763.743.155        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 6.436.982          |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | -                  |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 1.647.877          |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 570.011            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 2.133.510          |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 774.531.535        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                  |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 1.398.440          |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 1.531.563          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 59.976             |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                  |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 2.989.979          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>771.541.556</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 4.912.667        |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -                |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 198.819          |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 5.111.486        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 3.367.209        |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 141.434          |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 26.015           |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 772.223          |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 27.134           |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 13.252           |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 318.833          |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 103.612          |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 143.593          |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 4.913.305        |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 198.181          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 32.753.206       |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 1.731.773        |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 906              |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 34.485.885       |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (26.943.122)     |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 515.658          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | -                |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (26.427.464)     |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>8.256.602</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euroland Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR          | Erläuterungen                                       | EUR                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 796.675.529  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 83.385.123         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 198.181      | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (116.710.263)      |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 34.485.885   | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 (65.435)        |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (26.427.464) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -               |
|                                                                                            |              | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>771.541.556</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A1 EUR            | A2 EUR              | A2 HCHF              | A2 HSGD             | A2 HUSD             | A2 USD            |
|----------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 62.350,95         | 2.951.914,13        | 64.825,30            | 21.460,54           | 2.460.754,95        | 206.811,79        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 10.881,10         | 51.462,10           | 5.765,00             | 96,01               | 12.862,45           | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (256,93)          | (263.137,03)        | (800,00)             | (5.877,92)          | (35.281,61)         | (78.473,58)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>72.975,12</b>  | <b>2.740.239,20</b> | <b>69.790,30</b>     | <b>15.678,63</b>    | <b>2.438.335,79</b> | <b>128.338,21</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>14,62</b>      | <b>71,59</b>        | <b>14,69</b>         | <b>18,84</b>        | <b>21,95</b>        | <b>13,36</b>      |
|                                                          | <b>C2 EUR</b>     | <b>F2 HUSD</b>      | <b>G2 EUR</b>        | <b>H1 EUR</b>       | <b>H2 EUR</b>       | <b>H2 HCHF</b>    |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 252,00            | 2.137,30            | 20.638.248,16        | 129.783,97          | 1.665.277,99        | 480.457,65        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 | 100,06              | 2.553.702,38         | -                   | 415.046,39          | 5.290,00          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                 | (1.988,36)          | (3.624.675,83)       | (52.673,74)         | (319.121,64)        | (42.340,13)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>252,00</b>     | <b>249,00</b>       | <b>19.567.274,71</b> | <b>77.110,23</b>    | <b>1.761.202,74</b> | <b>443.407,52</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>17,18</b>      | <b>17,16</b>        | <b>20,93</b>         | <b>13,20</b>        | <b>20,59</b>        | <b>16,21</b>      |
|                                                          | <b>H2 HGBP</b>    | <b>H2 HUSD</b>      | <b>I1 EUR</b>        | <b>I2 EUR</b>       | <b>I2 HGBP</b>      | <b>I2 HUSD</b>    |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 57.956,70         | 152.911,77          | 351.292,01           | 1.629.970,82        | 19.959,74           | 60.433,60         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 2.135,85          | -                   | -                    | 778.584,86          | 0,99                | 1.398,62          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (7.202,10)        | -                   | (12.182,00)          | (489.009,33)        | (0,01)              | (13.299,00)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>52.890,45</b>  | <b>152.911,77</b>   | <b>339.110,01</b>    | <b>1.919.546,35</b> | <b>19.960,72</b>    | <b>48.533,22</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>22,98</b>      | <b>20,11</b>        | <b>16,97</b>         | <b>22,42</b>        | <b>18,12</b>        | <b>21,05</b>      |
|                                                          | <b>I2 USD</b>     | <b>X2 EUR</b>       | <b>X2 HUSD</b>       |                     |                     |                   |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 384.884,92        | 90.825,75           | 52.834,87            |                     |                     |                   |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 | 1.276,80            | -                    |                     |                     |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (33.820,46)       | (12.696,35)         | -                    |                     |                     |                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>351.064,46</b> | <b>79.406,20</b>    | <b>52.834,87</b>     |                     |                     |                   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>14,25</b>      | <b>64,83</b>        | <b>18,02</b>         |                     |                     |                   |

# Euroland Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                    |                   |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| EUR 1.012.087.166  | EUR 796.675.529   | EUR 771.541.556    | A1 EUR                      | 12,82             | 14,55              |
| USD 1.098.464.757  | USD 853.164.604   | USD 803.214.108    | A2 EUR                      | 61,94             | 71,27              |
|                    |                   |                    | A2 HCHF                     | 13,15             | 14,79              |
|                    |                   |                    | A2 HSGD                     | 16,36             | 18,77              |
|                    |                   |                    | A2 HUSD                     | 18,61             | 21,71              |
|                    |                   |                    | A2 USD                      | 12,05             | 13,68              |
|                    |                   |                    | C2 EUR                      | 14,78             | 17,07              |
|                    |                   |                    | F2 HUSD                     | 14,39             | 16,91              |
|                    |                   |                    | G2 EUR                      | 17,83             | 20,72              |
|                    |                   |                    | H1 EUR                      | 11,52             | 13,08              |
|                    |                   |                    | H2 EUR                      | 17,61             | 20,42              |
|                    |                   |                    | H2 HCHF                     | 14,35             | 16,26              |
|                    |                   |                    | H2 HGBP                     | 19,38             | 22,68              |
|                    |                   |                    | H2 HUSD                     | 16,87             | 19,82              |
|                    |                   |                    | I1 EUR                      | 14,81             | 16,82              |
|                    |                   |                    | I2 EUR                      | 19,16             | 22,23              |
|                    |                   |                    | I2 HGBP                     | 15,27             | 17,88              |
|                    |                   |                    | I2 HUSD                     | 17,63             | 20,73              |
|                    |                   |                    | I2 USD                      | 12,70             | 14,54              |
|                    |                   |                    | X2 EUR                      | 56,60             | 64,74              |
|                    |                   |                    | X2 HUSD                     | 15,40             | 17,87              |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR  | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A2 EUR  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 HCHF | 1,87%       | 1,88%      | 1,88%       |
| A2 HSGD | 1,90%       | 2,14%      | 1,88%       |
| A2 HUSD | 2,07%       | 2,32%      | 1,96%       |
| A2 USD  | 1,87%       | 1,88%      | 1,87%       |
| C2 EUR  | 1,50%       | 1,50%      | 1,50%       |
| F2 HUSD | 1,13%       | 1,63%      | 1,23%       |
| G2 EUR  | 0,70%       | 0,86%      | 0,76%       |
| H1 EUR  | 1,07%       | 1,08%      | 1,08%       |
| H2 EUR  | 1,07%       | 1,08%      | 1,08%       |
| H2 HCHF | 1,07%       | 1,08%      | 1,07%       |
| H2 HGBP | 1,07%       | 1,48%      | 1,17%       |
| H2 HUSD | 1,42%       | 1,64%      | 1,20%       |
| I1 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 EUR  | 1,00%       | 1,05%      | 1,02%       |
| I2 HGBP | 1,00%       | 1,48%      | 1,10%       |
| I2 HUSD | 1,33%       | 1,29%      | 1,13%       |
| I2 USD  | 1,02%       | 1,04%      | 1,05%       |
| X2 EUR  | 2,47%       | 2,48%      | 2,47%       |
| X2 HUSD | 2,55%       | 2,87%      | 2,52%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

# Euroland Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Aktien 98,99 %    |           |      |
|-------------------|-----------|------|
| Österreich 0,95 % |           |      |
| Industrie 0,95 %  |           |      |
| 150.317 Andritz   | 7.299.394 | 0,95 |

| Finnland 1,10 %    |           |      |
|--------------------|-----------|------|
| Industrie 1,10 %   |           |      |
| 139.210 Konecranes | 8.495.290 | 1,10 |

| Frankreich 30,86 %           |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| Nichtbasiskonsumgüter 6,83 % |            |      |
| 361.700 FDJ                  | 13.314.177 | 1,73 |
| 1.233.966 Forvia             | 10.824.350 | 1,40 |
| 128.924 Ipsos                | 5.915.033  | 0,77 |
| 164.217 Publicis             | 16.836.348 | 2,18 |
| 47.462 Trigano               | 5.806.976  | 0,75 |
|                              | 52.696.884 | 6,83 |

| Energie 3,84 %                   |            |      |
|----------------------------------|------------|------|
| 77.422 Gaztransport et Technigaz | 9.975.825  | 1,29 |
| 369.299 TotalEnergies            | 19.655.939 | 2,55 |
|                                  | 29.631.764 | 3,84 |

| Finanzdienstleister 5,77 % |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 257.250 Amundi             | 16.534.744 | 2,14 |
| 471.946 BNP Paribas        | 27.991.117 | 3,63 |
|                            | 44.525.861 | 5,77 |

| Gesundheitswesen 5,00 % |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 123.502 Ipsen           | 13.659.321 | 1,77 |
| 266.349 Sanofi          | 24.899.636 | 3,23 |
|                         | 38.558.957 | 5,00 |

| Industrie 7,89 %     |            |      |
|----------------------|------------|------|
| 144.825 Eiffage      | 12.207.299 | 1,58 |
| 589.134 Rexel        | 14.510.371 | 1,88 |
| 169.966 Saint-Gobain | 14.625.574 | 1,90 |
| 392.735 SPIE         | 11.679.939 | 1,51 |
| 56.707 Thales        | 7.832.654  | 1,02 |
|                      | 60.855.837 | 7,89 |

| Technologie 1,53 %         |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 487.950 STMicroelectronics | 11.785.212 | 1,53 |

| Deutschland 16,24 % |           |      |
|---------------------|-----------|------|
| Grundstoffe 0,71 %  |           |      |
| 132.400 FUCHS       | 5.515.784 | 0,71 |

| Nichtbasiskonsumgüter 1,25 % |           |      |
|------------------------------|-----------|------|
| 135.302 Puma                 | 5.995.232 | 0,78 |
| 79.431 Stroer                | 3.641.911 | 0,47 |
|                              | 9.637.143 | 1,25 |

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

| Finanzdienstleister 5,27 % |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 107.994 Allianz            | 31.928.426 | 4,14 |
| 39.034 Deutsche Börse      | 8.694.824  | 1,13 |
|                            | 40.623.250 | 5,27 |

| Industrie 5,38 %             |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| 144.326 Heidelberg Materials | 17.203.659 | 2,23 |
| 128.701 Siemens              | 24.300.036 | 3,15 |
|                              | 41.503.695 | 5,38 |

| Telekommunikation 3,63 % |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| 971.208 Deutsche Telekom | 27.990.215 | 3,63 |

| Irland 3,50 %            |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| Industrie 3,50 %         |            |      |
| 191.165 CRH              | 17.035.919 | 2,21 |
| 191.717 Smurfit Westrock | 9.940.911  | 1,29 |
|                          | 26.976.830 | 3,50 |

| Italien 11,39 %              |           |      |
|------------------------------|-----------|------|
| Nichtbasiskonsumgüter 0,75 % |           |      |
| 457.432 Lottomatica          | 5.788.802 | 0,75 |

| Finanzdienstleister 4,15 % |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 832.856 UniCredit          | 32.023.313 | 4,15 |

| Industrie 3,53 % |            |      |
|------------------|------------|------|
| 440.712 Prysmian | 27.253.630 | 3,53 |

| Technologie 0,82 % |           |      |
|--------------------|-----------|------|
| 41.252 Reply       | 6.313.618 | 0,82 |

| Versorgungsunternehmen 2,14 % |            |      |
|-------------------------------|------------|------|
| 2.399.096 Enel                | 16.535.769 | 2,14 |

| Niederlande 19,37 %          |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| Nichtbasiskonsumgüter 2,08 % |            |      |
| 100.701 Wolters Kluwer       | 16.092.020 | 2,08 |

| Nicht-zyklische Konsumgüter 2,70 % |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 663.024 Koninklijke Ahold Delhaize | 20.855.420 | 2,70 |

| Finanzdienstleister 5,09 % |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 178.723 Exor               | 15.875.070 | 2,06 |
| 1.541.681 ING              | 23.364.176 | 3,03 |
|                            | 39.239.246 | 5,09 |

| Gesundheitswesen 0,80 % |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| 144.112 Qiagen          | 6.180.964 | 0,80 |

| Technologie 8,70 %                 |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 61.343 ASM International           | 34.321.408 | 4,45 |
| 41.520 ASML                        | 28.148.484 | 3,65 |
| 34.485 BE Semiconductor Industries | 4.638.233  | 0,60 |
|                                    | 67.108.125 | 8,70 |

# Euroland Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                    | Marktwert EUR      | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Spanien 8,95 %</b>                     |                    |                      |
| <b>Industrie 2,60 %</b>                   |                    |                      |
| 100.849 Aena                              | 20.068.951         | 2,60                 |
| <b>Technologie 3,40 %</b>                 |                    |                      |
| 207.310 Amadeus IT                        | 14.109.519         | 1,83                 |
| 713.774 Indra Sistemas                    | 12.152.002         | 1,57                 |
|                                           | 26.261.521         | 3,40                 |
| <b>Versorgungsunternehmen 2,95 %</b>      |                    |                      |
| 1.707.443 Iberdrola                       | 22.755.947         | 2,95                 |
| <b>Vereinigtes Königreich 6,63 %</b>      |                    |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 5,41 %</b>       |                    |                      |
| 956.201 RELX                              | 41.738.174         | 5,41                 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,22 %</b> |                    |                      |
| 172.360 Unilever                          | 9.431.539          | 1,22                 |
| <b>Wertpapieranlagen</b>                  | <b>763.743.155</b> | <b>98,99</b>         |

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

| <b>Derivate 0,07 %<sup>1</sup></b>                                 |          |        |
|--------------------------------------------------------------------|----------|--------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %</b> |          |        |
| Kauf 72.228 CHF: Verkauf 77.385 EUR Januar 2025                    | (638)    | -      |
| Kauf 10.236 CHF: Verkauf 10.967 EUR Januar 2025                    | (90)     | -      |
| Kauf 1.043.095 CHF: Verkauf 1.114.844 EUR Januar 2025              | (6.487)  | -      |
| Kauf 7.310.253 CHF: Verkauf 7.813.082 EUR Januar 2025              | (45.462) | (0,01) |
| Kauf 101.567 EUR: Verkauf 94.393 CHF Januar 2025                   | 1.268    | -      |
| Kauf 14.512 EUR: Verkauf 13.487 CHF Januar 2025                    | 181      | -      |
| Kauf 172.885 EUR: Verkauf 160.871 CHF Januar 2025                  | 1.948    | -      |
| Kauf 25.006 EUR: Verkauf 23.268 CHF Januar 2025                    | 282      | -      |
| Kauf 14.672 EUR: Verkauf 12.127 GBP Januar 2025                    | 75       | -      |
| Kauf 18.124 EUR: Verkauf 15.020 GBP Januar 2025                    | 44       | -      |
| Kauf 5.376 EUR: Verkauf 4.455 GBP Januar 2025                      | 13       | -      |
| Kauf 22.032 EUR: Verkauf 18.274 GBP Januar 2025                    | 35       | -      |
| Kauf 6.474 EUR: Verkauf 5.369 GBP Januar 2025                      | 10       | -      |
| Kauf 4.443 EUR: Verkauf 6.274 SGD Januar 2025                      | 21       | -      |
| Kauf 2.718 EUR: Verkauf 3.842 SGD Januar 2025                      | 10       | -      |
| Kauf 85 EUR: Verkauf 121 SGD Januar 2025                           | -        | -      |
| Kauf 12.433 EUR: Verkauf 12.895 USD Januar 2025                    | 55       | -      |
| Kauf 37.444 EUR: Verkauf 38.833 USD Januar 2025                    | 164      | -      |
| Kauf 1.052.594 EUR: Verkauf 1.091.640 USD Januar 2025              | 4.621    | -      |
| Kauf 52 EUR: Verkauf 54 USD Januar 2025                            | -        | -      |
| Kauf 18.912 EUR: Verkauf 19.614 USD Januar 2025                    | 83       | -      |
| Kauf 98 EUR: Verkauf 101 USD Januar 2025                           | -        | -      |
| Kauf 1.465 EUR: Verkauf 1.524 USD Januar 2025                      | 1        | -      |
| Kauf 98 EUR: Verkauf 102 USD Januar 2025                           | -        | -      |
| Kauf 35.137 EUR: Verkauf 36.690 USD Januar 2025                    | (86)     | -      |
| Kauf 11.495 EUR: Verkauf 12.003 USD Januar 2025                    | (28)     | -      |
| Kauf 49 EUR: Verkauf 51 USD Januar 2025                            | -        | -      |

| Anzahl der Wertpapiere                                                    | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b> |                                        |                      |
| Kauf 11.636 EUR: Verkauf 12.151 USD Januar 2025                           | (28)                                   | -                    |
| Kauf 630.723 EUR: Verkauf 658.603 USD Januar 2025                         | (1.535)                                | -                    |
| Kauf 96 EUR: Verkauf 100 USD Januar 2025                                  | -                                      | -                    |
| Kauf 26.512 EUR: Verkauf 27.848 USD Januar 2025                           | (221)                                  | -                    |
| Kauf 62.040 EUR: Verkauf 65.190 USD Januar 2025                           | (542)                                  | -                    |
| Kauf 50 EUR: Verkauf 53 USD Januar 2025                                   | (1)                                    | -                    |
| Kauf 11.954 EUR: Verkauf 12.583 USD Januar 2025                           | (126)                                  | -                    |
| Kauf 35.886 EUR: Verkauf 37.776 USD Januar 2025                           | (378)                                  | -                    |
| Kauf 364.722 GBP: Verkauf 439.925 EUR Januar 2025                         | (898)                                  | -                    |
| Kauf 1.237.624 GBP: Verkauf 1.492.812 EUR Januar 2025                     | (3.047)                                | -                    |
| Kauf 3.611 GBP: Verkauf 4.345 EUR Januar 2025                             | 2                                      | -                    |
| Kauf 12.173 GBP: Verkauf 14.646 EUR Januar 2025                           | 6                                      | -                    |
| Kauf 3.026 SGD: Verkauf 2.144 EUR Januar 2025                             | (11)                                   | -                    |
| Kauf 299.917 SGD: Verkauf 211.461 EUR Januar 2025                         | (51)                                   | -                    |
| Kauf 538.843 USD: Verkauf 517.630 EUR Januar 2025                         | (341)                                  | -                    |
| Kauf 9.795 USD: Verkauf 9.410 EUR Januar 2025                             | (6)                                    | -                    |
| Kauf 17.419 USD: Verkauf 16.698 EUR Januar 2025                           | 23                                     | -                    |
| Kauf 73 USD: Verkauf 70 EUR Januar 2025                                   | -                                      | -                    |
| Kauf 52.485 USD: Verkauf 50.314 EUR Januar 2025                           | 71                                     | -                    |
| Kauf 16.103 USD: Verkauf 15.415 EUR Januar 2025                           | 43                                     | -                    |
| Kauf 4.351 USD: Verkauf 4.136 EUR Januar 2025                             | 41                                     | -                    |
| Kauf 54.349.494 USD: Verkauf 51.662.914 EUR Januar 2025                   | 512.562                                | 0,07                 |
| Kauf 965.630 USD: Verkauf 917.898 EUR Januar 2025                         | 9.107                                  | -                    |
| Kauf 3.131.673 USD: Verkauf 2.976.869 EUR Januar 2025                     | 29.534                                 | 0,01                 |
| Kauf 1.040.277 USD: Verkauf 988.854 EUR Januar 2025                       | 9.811                                  | -                    |
|                                                                           | 510.035                                | 0,07                 |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                              | <b>764.253.190</b>                     | <b>99,06</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                            | <b>7.288.366</b>                       | <b>0,94</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                | <b>771.541.556</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung | Käufe<br>EUR | Verkäufe<br>EUR |
|-----------------------|--------------|-----------------|
| <b>Belgien</b>        |              |                 |
| Solvay                | -            | 10.820.718      |
| <b>Frankreich</b>     |              |                 |
| BNP Paribas           | 8.906.436    | -               |
| Bureau Veritas        | -            | 7.281.243       |
| Capgemini             | -            | 10.935.457      |
| Rexel                 | 6.290.215    | -               |
| Saint-Gobain          | 2.926.389    | -               |
| Schneider Electric    | -            | 12.258.619      |
| STMicroelectronics    | 6.294.915    | -               |
| TotalEnergies         | -            | 9.496.643       |
| <b>Deutschland</b>    |              |                 |
| Deutsche Börse        | 8.444.456    | -               |
| Deutsche Telekom      | 24.067.051   | -               |
| Heidelberg Materials  | -            | 5.045.177       |
| Puma                  | 5.984.591    | -               |
| <b>Irland</b>         |              |                 |
| Smurfit Westrock      | -            | 7.468.418       |
| <b>Italien</b>        |              |                 |
| Poste Italiane        | -            | 17.584.465      |
| Prysmian              | -            | 7.305.066       |
| <b>Niederlande</b>    |              |                 |
| ASM International     | -            | 13.258.552      |
| ASML                  | 28.356.422   | -               |
| ING                   | 5.160.831    | -               |
| Qiagen                | 6.282.157    | -               |

# Japan Opportunities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 3,72 % (netto) bzw. 2,82 % (brutto) nach, während der TOPIX eine Rendite von 2,44 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 3,47 % lag.

Globale Aktien legten im Berichtszeitraum zu, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Die Kursgewinne trugen dazu bei, dass viele Aktienindizes weltweit neue Rekordstände erreichten. Ein Abverkauf bei Technologieaktien setzte die Märkte in der zweiten Julihälfte unter Druck, und Anfang August brachen die Aktienkurse aufgrund von Sorgen um die US-Wirtschaft ein, erholten sich jedoch rasch, als die Befürchtungen nachließen. Im November weckte der deutliche Wahlsieg von Donald Trump bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde, auch wenn seine Drohung, Handelszölle zu erheben, die Märkte außerhalb der USA beunruhigte. Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg im Dezember auf den höchsten Stand seit mehr als sechs Monaten, nachdem die US-Notenbank signalisiert hatte, dass sie mit einer langsameren Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 rechnet.

Der japanische Leitindex TOPIX stieg in US-Dollar um 2,6 % und in japanischen Yen um 0,3 %, da die japanische Währung im Berichtszeitraum an Wert gewann, nachdem sie im Juli gegenüber dem US-Dollar den niedrigsten Stand seit 38 Jahren erreicht hatte. Obwohl es im August zu einem deutlichen Abverkauf kam, erholte sich der Aktienmarkt schnell wieder. Ausländische Anleger wurden in der zweiten Hälfte des Jahres 2024 zu Nettoverkäufern, obwohl der Markt durch Aktienrückkäufe gestützt wurde, die in den ersten drei Quartalen des Geschäftsjahres bis Ende März 2025 im Vergleich zum Vorjahr um 70 % zunahmen. Aktien profitierten weiterhin von den positiven Auswirkungen der Corporate-Governance-Reformen und der Lockerung der globalen Geldpolitik. Die von der Liberaldemokratischen Partei geführte Koalition verlor bei den vorgezogenen Neuwahlen im Oktober ihre parlamentarische Mehrheit, was die Sorge vor politischer Instabilität verstärkte. Im Juli erhöhte die BoJ zum zweiten Mal seit März die Leitzinsen um 15 Basispunkte auf 0,25 % – ein Niveau, das zuletzt 2008 erreicht wurde. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflation blieb während des gesamten Berichtszeitraums unverändert und erreichte im Juli und November jeweils 2,7 %, womit sie weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 % lag. Das japanische BIP wuchs im zweiten Quartal auf annualisierter Basis um 2,2 % und im dritten Quartal um 1,2 %.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds durch DMG Mori und Kokusai Electric. Die Aktie des größten japanischen Werkzeugmaschinenherstellers DMG Mori gab nach, da das Unternehmen seine Gewinnprognose aufgrund eines unerwartet schwachen Nachfrageausblicks nach unten korrigierte. Der Aktienkurs des Halbleiterausrusters Kokusai Electric sank aufgrund der rückläufigen Nachfrage aus China und der Möglichkeit weiterer Exportbeschränkungen.

Zu den Titeln mit den größten positiven Renditebeiträgen zählten Shimizu und Sony. Die Aktie des Bauunternehmens Shimizu stieg, nachdem das Unternehmen seine Umsatz- und Gewinnprognose für das Gesamtjahr nach oben korrigiert hatte. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen eine höhere Dividende und Aktienrückkäufe an und beschleunigte den Verkauf von Beteiligungen an anderen Unternehmen, die als Überkreuzbeteiligungen bekannt sind. Sony meldete für das zweite Quartal starke Umsätze im Gaming- und Netzwerkgeschäft und gab einen soliden Ausblick für den Gaming-Sektor.

Der Fonds eröffnete mehrere neue Positionen, unter anderem in der Japan Post Bank. Wir hielten die Aktie der Bank zum Zeitpunkt des Kaufs für unterbewertet, da wir davon ausgingen, dass die BoJ die Zinsen weiter anheben würde. Darüber hinaus lösten wir unsere Positionen in Nippon Telegraph and Telephone, Seven & I und Murata Manufacturing auf, da wir zu der Einschätzung gelangten, dass sich unsere ursprüngliche AnlageThese nicht erfüllt hatte.

Insgesamt bleiben wir im Hinblick auf japanische Aktien optimistisch, da das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Marktes unter 15 gefallen ist und die Fundamentaldaten der Unternehmen weiterhin solide sind. Darüber hinaus gibt es Spielraum für weitere Verbesserungen im Bereich der Corporate Governance.

Wir erwarten ein Wachstum der Unternehmensgewinne im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich, gestützt durch ein robustes Weltwirtschaftswachstum und eine moderate Inflation im Inland. Erfreulich ist, dass das Lohnwachstum endlich über dem Verbraucherpreisindex liegt. Wir gehen davon aus, dass sich diese Entwicklung fortsetzen und einen positiven Kreislauf in der heimischen Wirtschaft auslösen wird. Wir gehen daher davon aus, dass die BoJ die Zinsen weiter anheben wird, um ein neutrales Niveau zu erreichen, das weder akkommodierend noch restriktiv ist.

Wir konzentrieren uns auf die Verbesserung der Corporate Governance als wichtigen Werttreiber für den Fonds, da wir glauben, dass dies letztlich zu besseren Entscheidungen bei der Kapitalallokation führen wird. Wir sind von den Aktien, die wir halten, überzeugt und konzentrieren uns weiterhin auf die Titelauswahl, die unserer Ansicht nach ein wichtiger Faktor für die Wertentwicklung des Fonds sein wird.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Japan Opportunities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem TOPIX um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den TOPIX verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs an, indem er in unterbewertete, Cashflow generierende und kapitaleffiziente Unternehmen investiert, die Wertschöpfung für die Anleger erzielen können. Der Schwerpunkt liegt auf der Titelauswahl. Diese ist das Ergebnis einer strengen Fundamentaldatenanalyse und einer strikten Bewertungsdisziplin und beinhaltet ein starkes Risikomanagement. Der Fonds besteht aus einem diversifizierten Portfolio von Unternehmen aus verschiedenen Sektoren, das nach Ansicht des Anlageverwalters das Potenzial hat, sich im Laufe der Zeit gut zu entwickeln.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark      |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|--------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                          |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Japan Opportunities Fund | H2 USD (netto)*  | 9,36**                    | 22,40**                   | (19,85)                   | 18,22                     | 19,59                     | (3,72)                      |
| TOPIX                    |                  | 2,56                      | 23,38                     | (19,75)                   | 17,65                     | 12,45                     | 2,44                        |
| Japan Opportunities Fund | H2 USD (brutto)* | 10,85**                   | 24,08**                   | (18,93)***                | 19,55***                  | 20,89                     | (2,82)                      |
| TOPIX + 2 %              |                  | 4,61***                   | 25,85                     | (18,15)                   | 20,00                     | 14,70                     | 3,47                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Japan Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | JPY                  |
|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                      |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 6.163.067.000        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 90.102.999           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 11.251.250           |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 48.989.050           |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 37.960.779           |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 891.052              |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                    |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                    |
| Summe Aktiva                                                  |               | 6.352.262.130        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                      |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                    |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 44.710.366           |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 12.584.795           |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 19.389.793           |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 12.382               |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                    |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                    |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                    |
| Summe Passiva                                                 |               | 76.697.336           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>6.275.564.794</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | JPY                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                      |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 49.739.994           |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                    |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                    |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 17.962               |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                    |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                    |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 1.759.197            |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 51.517.153           |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                      |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 35.956.758           |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 2.027.840            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 966.716              |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 13.065.139           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 194.305              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                    |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                    |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 41.090               |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 1.330.522            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                    |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 1.279.239            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 54.861.609           |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (3.344.456)          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                      |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 332.825.672          |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                    |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                    |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                    |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                    |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 1.437.950            |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (6.286.268)          |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 327.977.354          |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (784.251.605)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 868.917              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (110.115)            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (783.492.803)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(458.859.905)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Japan Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | JPY           | Erläuterungen                                       | JPY                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 6.373.766.651 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 1.751.311.888        |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (3.344.456)   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (1.391.561.183)      |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 327.977.354   | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 907.343           |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (783.492.803) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -                 |
|                                                                                            |               | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>6.275.564.794</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR        | A2 USD              | C2 EUR           | F2 HUSD          | H2 USD          | I2 JPY           |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 100,00        | 1.384.949,65        | 78.226,61        | 125,00           | 3.489,09        | 25.265,18        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -             | 314.995,13          | 38.303,90        | 11.466,00        | 171,45          | 30.613,97        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -             | (328.809,17)        | (42.782,78)      | -                | (600,87)        | (3.477,68)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>100,00</b> | <b>1.371.135,61</b> | <b>73.747,73</b> | <b>11.591,00</b> | <b>3.059,67</b> | <b>52.401,47</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>25,51</b>  | <b>23,01</b>        | <b>30,03</b>     | <b>27,23</b>     | <b>21,17</b>    | <b>1.811,33</b>  |

|                                                          | I2 USD            | X2 USD           |
|----------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 114.081,99        | 10.271,79        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 70.795,91         | -                |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (2.444,41)        | (88,76)          |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>182.433,49</b> | <b>10.183,03</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>27,23</b>      | <b>20,61</b>     |

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum               | Zum               | Zum               | Nettoinventarwert je Anteil |             |             |          |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-------------|-------------|----------|
| 30. Juni 23       | 30. Juni 24       | 31. Dez. 24       | Zum                         | Zum         | Zum         |          |
| 30. Juni 23       | 30. Juni 24       | 31. Dez. 24       | 30. Juni 23                 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24 |          |
| JPY 5.035.537.096 | JPY 6.373.766.651 | JPY 6.275.564.794 | A2 EUR                      | n. z.       | 25,87       | 25,51    |
| USD 34.819.079    | USD 39.715.660    | USD 40.024.006    | A2 USD                      | 20,21       | 24,06       | 23,01    |
|                   |                   |                   | C2 EUR                      | 25,06       | 30,46       | 30,03    |
|                   |                   |                   | F2 HUSD                     | n. z.       | 28,41       | 27,23    |
|                   |                   |                   | H2 USD                      | 18,43       | 22,04       | 21,17    |
|                   |                   |                   | I2 JPY                      | 1.448,76    | 1.929,32    | 1.811,33 |
|                   |                   |                   | I2 USD                      | 23,68       | 28,34       | 27,23    |
|                   |                   |                   | X2 USD                      | 18,22       | 21,61       | 20,61    |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| A2 EUR  | n. z.       | 2,22%       | 1,90%       |
| A2 USD  | 1,89%       | 2,28%       | 1,90%       |
| C2 EUR  | 1,50%       | 1,50%       | 1,50%       |
| F2 HUSD | n. z.       | 2,63%       | 1,24%       |
| H2 USD  | 1,09%       | 1,86%       | 1,10%       |
| I2 JPY  | 1,00%       | 2,06%       | 1,00%       |
| I2 USD  | 1,01%       | 1,78%       | 1,00%       |
| X2 USD  | 2,49%       | 2,59%       | 2,50%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

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

# Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

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

## Aktien 98,21 %

### Japan 98,21 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 2,20 %

|                     |             |      |
|---------------------|-------------|------|
| 15.000 SoftBank 'A' | 137.812.500 | 2,20 |
|---------------------|-------------|------|

#### Nichtbasiskonsumgüter 24,10 %

|                                  |               |       |
|----------------------------------|---------------|-------|
| 83.000 Mercari                   | 148.839.750   | 2,37  |
| 9.800 Nitori                     | 182.598.500   | 2,91  |
| 30.000 Pan Pacific International | 129.480.000   | 2,06  |
| 14.000 Shimamura                 | 123.487.000   | 1,97  |
| 126.000 Sony                     | 424.494.000   | 6,77  |
| 160.000 Toyota Motor             | 503.280.000   | 8,02  |
|                                  | 1.512.179.250 | 24,10 |

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 3,22 %

|               |             |      |
|---------------|-------------|------|
| 122.000 Asahi | 202.001.500 | 3,22 |
|---------------|-------------|------|

#### Energie 1,57 %

|              |            |      |
|--------------|------------|------|
| 50.000 Inpex | 98.525.000 | 1,57 |
|--------------|------------|------|

#### Finanzdienstleister 21,47 %

|                                  |               |       |
|----------------------------------|---------------|-------|
| 56.000 Dai-ichi Life             | 237.216.000   | 3,78  |
| 138.000 Japan Post Bank          | 206.241.000   | 3,28  |
| 222.000 Resona                   | 254.190.000   | 4,05  |
| 86.000 Sumitomo Mitsui Financial | 323.661.000   | 5,16  |
| 57.000 Tokio Marine              | 326.296.500   | 5,20  |
|                                  | 1.347.604.500 | 21,47 |

#### Gesundheitswesen 4,57 %

|                       |             |      |
|-----------------------|-------------|------|
| 66.000 Daiichi Sankyo | 286.869.000 | 4,57 |
|-----------------------|-------------|------|

#### Industrie 21,88 %

|                              |               |       |
|------------------------------|---------------|-------|
| 40.000 Canon Marketing Japan | 207.120.000   | 3,30  |
| 8.000 Daikin Industries      | 149.280.000   | 2,38  |
| 43.000 DMG Mori              | 109.295.250   | 1,74  |
| 54.000 Ebara                 | 132.975.000   | 2,12  |
| 84.000 Hitachi               | 330.582.000   | 5,27  |
| 82.000 Mitsubishi            | 213.507.500   | 3,40  |
| 184.000 Shimizu              | 230.506.000   | 3,67  |
|                              | 1.373.265.750 | 21,88 |

#### Informationstechnologie 8,22 %

|                            |             |      |
|----------------------------|-------------|------|
| 3.200 Disco                | 136.720.000 | 2,18 |
| 93.000 Fujitsu             | 260.214.000 | 4,15 |
| 58.000 Renesas Electronics | 118.639.000 | 1,89 |
|                            | 515.573.000 | 8,22 |

#### Grundstoffe 8,05 %

|                           |             |      |
|---------------------------|-------------|------|
| 31.000 Nippon Sanso       | 136.989.000 | 2,18 |
| 42.000 NOF                | 92.778.000  | 1,48 |
| 52.000 Shin-Etsu Chemical | 275.392.000 | 4,39 |
|                           | 505.159.000 | 8,05 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

## Immobilien 2,93 %

|                        |             |      |
|------------------------|-------------|------|
| 145.000 Mitsui Fudosan | 184.077.500 | 2,93 |
|------------------------|-------------|------|

### Wertpapieranlagen 6.163.067.000 98,21

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

## Derivate 0,01 %<sup>1</sup>

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %

|                                                      |          |      |
|------------------------------------------------------|----------|------|
| Kauf 522.310 JPY: Verkauf 3.323 USD Januar 2025      | 2.152    | -    |
| Kauf 310.327 USD: Verkauf 47.685.477 JPY Januar 2025 | 888.900  | 0,01 |
| Kauf 10.861 USD: Verkauf 1.712.475 JPY Januar 2025   | (12.382) | -    |
|                                                      | 878.670  | 0,01 |

### Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 4.385.741.220 JPY<sup>2</sup>) 6.163.945.670 98,22

### Sonstiges Nettovermögen 111.619.124 1,78

### Summe Nettovermögen 6.275.564.794 100,00

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung          | Käufe       | Verkäufe    |
|--------------------------------|-------------|-------------|
|                                | JPY         | JPY         |
| <b>Japan</b>                   |             |             |
| Dai-ichi Life                  | -           | 92.246.681  |
| Daiichi Sankyo                 | 85.040.650  | -           |
| Daikin Industries              | 226.147.349 | -           |
| Hitachi                        | -           | 124.410.147 |
| Japan Post Bank                | 209.646.773 | -           |
| Kokusai Electric               | 81.108.075  | 123.466.978 |
| Mitsui Fudosan                 | 192.694.722 | -           |
| Murata Manufacturing           | -           | 150.407.632 |
| Nippon Sanso                   | 135.428.246 | -           |
| Nippon Telegraph and Telephone | -           | 165.588.286 |
| Nitori                         | 72.611.623  | -           |
| NOF                            | 92.170.474  | -           |
| Resona                         | -           | 76.792.378  |
| Seven & I                      | -           | 181.311.044 |
| Shimizu                        | 160.882.164 | -           |
| SoftBank 'A'                   | -           | 146.403.588 |
| Sony                           | 71.301.144  | -           |
| Sumitomo Mitsui Financial      | -           | 104.440.244 |
| Tokio Marine                   | -           | 91.565.449  |

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Marc Scharz

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 2,29 % (netto) nach, während der MSCI Europe Net Return (NR) Index in Euro einen Rückgang von 0,43 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums glichen Sorgen über die Konjunkturaussichten, die Auswirkungen einer künftigen Regierung unter Donald Trump und geopolitische Spannungen die Auswirkungen der Lockerung der Kreditbedingungen und einiger positiver Unternehmensergebnisse aus. Zusätzlich getrübt wurde die Stimmung durch die politischen Unruhen in den größten Volkswirtschaften der Eurozone, Deutschland und Frankreich. Die EZB senkte ihren Leitzins auf 3,00 %, nachdem sie drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte angekündigt hatte, und ließ angesichts der sich eintrübenden Konjunkturaussichten die Tür für weitere Zinssenkungen im Jahr 2025 offen. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone sank von 2,6 % im Juli auf 2,2 % im November, nachdem sie im September mit 1,7 % den niedrigsten Stand seit dreieinhalb Jahren erreicht hatte. Das BIP der Eurozone wuchs im zweiten Quartal um 0,2 % und im dritten Quartal unerwartet stark um 0,4 %.

TotalEnergies entwickelte sich während des Berichtszeitraums unterdurchschnittlich. Die schwache Performance war auf Unsicherheiten in der französischen Politik, negative Nachrichten über Ermittlungen gegen den indischen Partner Adani, schwache Ergebnisse und eine anhaltende Abwertung des Ertragspotenzials im LNG-Segment zurückzuführen. Der spanische Parfüm- und Kosmetikkonzern Puig Brands kündigte einen weltweiten freiwilligen Rückruf eines seiner Kosmetikprodukte aufgrund von Qualitätsproblemen an. Obwohl wir davon ausgingen, dass sich die finanziellen Auswirkungen des Rückrufs in Grenzen halten würden, war die Ankündigung für den Aktienkurs, der seit dem Börsengang Anfang des Jahres unter Druck gestanden hatte, alles andere als förderlich. VAT litt unter den allgemein schwachen Ergebnissen in der Halbleiterausstattungsbranche.

Die österreichische Erste Bank leistete mit ihren starken Ergebnissen im dritten Quartal den größten Beitrag zur Fondsperformance. Das Unternehmen profitierte auch von der positiven Stimmung gegenüber dem Bankensektor, da nach der restriktiven Sitzung der US-Notenbank im Dezember die Erwartung, dass die Zinsen über einen längeren Zeitraum hoch bleiben würden, den Aktienkurs in die Höhe trieb. Auch die FinecoBank profitierte von der positiven Stimmung gegenüber dem Bankensektor. Das in Dänemark börsennotierte Schmuckunternehmen Pandora trug ebenfalls positiv zur Wertentwicklung des Fonds bei. Das Unternehmen legte starke Ergebnisse für das dritte Quartal vor und profitierte von seinem Engagement in den USA. Darüber hinaus wurde der Aktienkurs durch den Rückgang des Silberpreises gestützt, da Silber ein wichtiger Kostenfaktor für das Unternehmen ist.

Was unsere Aktivitäten betrifft eröffnete der Fonds unter anderem eine Position im französischen Industriegasunternehmen Air Liquide. Das Unternehmen kämpft im Branchenvergleich mit niedrigen Gewinnmargen. Das Management von Air Liquide hat jedoch begonnen, die Margenprobleme anzugehen und scheint entschlossen, den Abstand zu den Wettbewerbern zu verringern. Wir eröffneten eine neue Position im italienischen Luxusunternehmen Prada aufgrund des starken Wachstums seines Labels Miu Miu. Wir erhöhten das Engagement des Fonds in der US-Wirtschaft durch eine Position in Daimler Trucks und nutzten die Turbulenzen im Automobilsektor, um in eines der unserer Meinung nach qualitativ hochwertigsten Unternehmen des Sektors, den italienischen Bremsenspezialisten Brembo, zu investieren.

Gewinne nahmen wir unter anderem bei Positionen im spanischen Flughafenbetreiber Aena, dem Kabelhersteller Prysmian, dem Elektrodienstleister SPIE und dem deutschen Rüstungsunternehmen Rheinmetall mit. Auch von Carlsberg und VAT trennten wir uns.

Wir glauben, dass drei der größten Hindernisse, die in den letzten beiden Jahren stabilere wirtschaftliche Bedingungen verhindert haben, kurz vor der Überwindung stehen. Das erste war der Abbau von Lagerbeständen, der nach der Pandemie zu einem Problem geworden war, inzwischen aber in den meisten Sektoren überwunden zu sein scheint. Das zweite war die restriktive Geldpolitik, die eingeführt wurde, um die Inflation zu bekämpfen, und die allmählich in eine geldpolitische Lockerung übergeht. Drittens scheinen die chinesischen Behörden ihre Schmerzgrenze erreicht zu haben und intervenieren, um die chinesische Wirtschaft anzukurbeln.

Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass sich verschiedene potenzielle Auslöser abzeichnen, die die düstere Stimmung auf den europäischen Märkten aufhellen könnten. Dazu gehören ein Waffenstillstand in der Ukraine, ein politischer Wechsel in Deutschland, eine Wachstumsbeschleunigung in den USA, die europäischen Unternehmen mit starker Präsenz in den USA zugute kommt, und die Tatsache, dass die europäischen Einkaufsmanagerindizes die Talsohle durchschritten haben. Wir haben zwar keine Kristallkugel, aber Fortschritte in einem oder mehreren dieser Bereiche könnten zu einer positiven Reaktion auf dem europäischen Aktienmarkt führen.

Wir sind uns zwar der Unsicherheit hinsichtlich der genauen Ausgestaltung der ersten politischen Maßnahmen von Präsident Trump und der im Vergleich zu früheren Erwartungen möglicherweise flacheren Zinsentwicklung bewusst, sehen jedoch mehrere Chancen an den europäischen Aktienmärkten, insbesondere bei Mid-Cap-Aktien. Der nachlassende wirtschaftliche Druck, potenzielle Rückenwinde, Bewertungsunterschiede (Mid-Cap-Aktien werden mit erheblichen Abschlägen gegenüber Large-Cap-Aktien gehandelt) und die seit März zu beobachtende Stabilisierung der relativen Performance von Mid-Caps stimmen uns zuversichtlich, dass der historische Rückgang der relativen Performance von Mid-Caps gegenüber Large-Caps ein Ende gefunden hat. Wir sind davon überzeugt, dass die soliden Fundamentaldaten der mittelgroßen Unternehmen im Allgemeinen und unserer Portfoliounternehmen im Besonderen wieder zum Tragen kommen werden.

Entsprechend unserem Kernansatz ist der Fonds in Bezug auf Stilfaktoren und Sektorengagements ausgewogen aufgestellt. Die relative Performance ist also nicht von einer bestimmten makroökonomischen Entwicklung abhängig.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe NR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Branche in Europa (einschließlich des Vereinigte Königreichs). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, wird aber in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe NR Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, Unternehmen mit verborgener Qualität zu identifizieren, indem er sich auf die Rentabilität des betreffenden Unternehmens und die Effizienz des Kapitaleinsatzes konzentriert. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, wird aber eine starke Tendenz zu mittelgroßen Unternehmen haben, da diese oft attraktive Nischen aufweisen, Wachstumspotenzial besitzen oder in Zukunft potenzielle Übernahmeziele sein könnten. Der Anlageverwalter nimmt eine langfristige Perspektive ein, die über kurzfristige Daten hinausgeht, während sich der Risikomanagementprozess darauf konzentriert, die spezifischen Risiken der Unternehmen und Branchen zu identifizieren, in denen der Fonds engagiert ist, anstatt sich auf den breiteren Markt zu beziehen.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                 |                 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                     |                 | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | H2 EUR (netto)* | (2,05)**                  | 27,65**                   | (7,91)                    | 16,23                     | 15,80                     | (2,29)                      |
| MSCI Europe NR Index***             |                 | (1,02)***                 | 30,07***                  | (10,33)***                | 20,02***                  | 13,71****                 | (0,43)                      |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 10. November 2023 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE World Europe ex UK Index zum MSCI Europe NR Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 10. November 2023 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

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

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 218.326.619        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 3.017.582          |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 9.019              |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 1.613.116          |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 330.465            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 871.201            |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 224.168.002        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                  |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 470.040            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 361.499            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1.684              |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                  |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 833.223            |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>223.334.779</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                    |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 953.689            |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                  |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                  |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -                  |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                  |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                  |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 106.279            |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 1.059.968          |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                    |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 1.425.326          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 877.736            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 14.162             |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 497.530            |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 7.963              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 6.731              |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                  |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                  |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 55.171             |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                  |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 38.852             |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 2.133.471          |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (1.073.503)        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                    |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 9.622.584          |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 882.486            |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (17.245)           |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 10.487.825         |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (14.880.358)       |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 288.259            |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 4.513              |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (14.587.586)       |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(5.173.264)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR          | Erläuterungen                                       | EUR                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 244.512.544  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 4.279.216          |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (1.073.503)  | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (20.282.314)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 10.487.825   | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 (1.403)         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (14.587.586) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -               |
|                                                                                            |              | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>223.334.779</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A1 EUR            | A2 EUR              | A2 HUSD           | A2 SGD           | A2 USD            | C2 EUR       |
|----------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 531.382,85        | 4.740.321,94        | 668.745,39        | 91.344,28        | 413.150,54        | 3,00         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 324,27            | 39.476,53           | 2.445,33          | 123,74           | (0,01)            | -            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (36.521,80)       | (300.857,57)        | (20.123,72)       | (9.176,23)       | (107.610,79)      | -            |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>495.185,32</b> | <b>4.478.940,90</b> | <b>651.067,00</b> | <b>82.291,79</b> | <b>305.539,74</b> | <b>3,00</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>33,38</b>      | <b>27,18</b>        | <b>21,01</b>      | <b>28,39</b>     | <b>19,89</b>      | <b>29,09</b> |

|                                                          | F2 HUSD          | F2 USD            | G2 EUR          | H1 EUR            | H2 EUR            | H2 HUSD       |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 10.450,94        | 110.347,59        | 1.025,49        | 148.571,19        | 386.158,48        | 167,00        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                | 116.286,01        | -               | 470,00            | 16.607,51         | -             |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                | (250,00)          | -               | (22.080,60)       | (57.938,38)       | -             |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>10.450,94</b> | <b>226.383,60</b> | <b>1.025,49</b> | <b>126.960,59</b> | <b>344.827,61</b> | <b>167,00</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>18,68</b>     | <b>15,00</b>      | <b>19,72</b>    | <b>20,82</b>      | <b>30,30</b>      | <b>24,00</b>  |

|                                                          | H2 USD          | I2 EUR            | I2 HUSD          | I2 USD           | R1 EUR            | R1 HUSD           |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 8.056,83        | 455.069,89        | 56.305,48        | 19.521,40        | 544.008,99        | 474.540,41        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -               | 20.890,02         | -                | -                | 7.531,03          | 2.052,17          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -               | (67.734,87)       | (1.750,09)       | -                | (31.820,88)       | (54.877,65)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>8.056,83</b> | <b>408.225,04</b> | <b>54.555,39</b> | <b>19.521,40</b> | <b>519.719,14</b> | <b>421.714,93</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>20,65</b>    | <b>30,36</b>      | <b>22,29</b>     | <b>19,06</b>     | <b>25,70</b>      | <b>31,40</b>      |

|                                                          | X2 EUR           | X2 HUSD           | Z2 EUR        |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 78.886,44        | 353.508,86        | 477,16        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 121,05           | 2.271,59          | -             |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (10.642,85)      | (55.144,81)       | -             |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>68.364,64</b> | <b>300.635,64</b> | <b>477,16</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>34,53</b>     | <b>18,53</b>      | <b>22,90</b>  |

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                |                 |                 | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |       |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|-------|
| Zum            | Zum             | Zum             | Zum                         | Zum        | Zum         |       |
| 30. Juni 23    | 30. Jun 24      | 31. Dez. 24     | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |       |
| EUR 35.630.313 | EUR 244.512.544 | EUR 223.334.779 | A1 EUR                      | n. z.      | 34,31       | 33,38 |
| USD 38.671.218 | USD 261.849.950 | USD 232.502.895 | A2 EUR                      | 24,31      | 27,93       | 27,18 |
|                |                 |                 | A2 HUSD                     | n. z.      | 21,44       | 21,01 |
|                |                 |                 | A2 SGD                      | n. z.      | 29,85       | 28,39 |
|                |                 |                 | A2 USD                      | n. z.      | 21,03       | 19,89 |
|                |                 |                 | C2 EUR                      | n. z.      | 29,81       | 29,09 |
|                |                 |                 | F2 HUSD                     | n. z.      | 18,98       | 18,68 |
|                |                 |                 | F2 USD                      | n. z.      | 15,79       | 15,00 |
|                |                 |                 | G2 EUR                      | n. z.      | 20,15       | 19,72 |
|                |                 |                 | H1 EUR                      | 18,63      | 21,31       | 20,82 |
|                |                 |                 | H2 EUR                      | 26,78      | 31,01       | 30,30 |
|                |                 |                 | H2 HUSD                     | n. z.      | 24,37       | 24,00 |
|                |                 |                 | H2 USD                      | n. z.      | 21,74       | 20,65 |
|                |                 |                 | I2 EUR                      | 26,79      | 31,06       | 30,36 |
|                |                 |                 | I2 HUSD                     | n. z.      | 22,63       | 22,29 |
|                |                 |                 | I2 USD                      | n. z.      | 20,06       | 19,06 |
|                |                 |                 | R1 EUR                      | 23,11      | 26,42       | 25,70 |
|                |                 |                 | R1 HUSD                     | 27,54      | 32,04       | 31,40 |
|                |                 |                 | X2 EUR                      | n. z.      | 35,59       | 34,53 |
|                |                 |                 | X2 HUSD                     | n. z.      | 18,96       | 18,53 |
|                |                 |                 | Z2 EUR                      | n. z.      | 23,31       | 22,90 |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR  | n. z.       | 1,91%      | 1,88%       |
| A2 EUR  | 1,92%       | 1,92%      | 1,88%       |
| A2 HUSD | n. z.       | 1,92%      | 1,88%       |
| A2 SGD  | n. z.       | 1,91%      | 1,88%       |
| A2 USD  | n. z.       | 1,92%      | 1,88%       |
| C2 EUR  | n. z.       | 1,20%      | 1,20%       |
| F2 HUSD | n. z.       | 1,11%      | 1,07%       |
| F2 USD  | n. z.       | 1,12%      | 1,09%       |
| G2 EUR  | n. z.       | 0,70%      | 0,70%       |
| H1 EUR  | 1,12%       | 1,12%      | 1,08%       |
| H2 EUR  | 1,12%       | 1,12%      | 1,08%       |
| H2 HUSD | n. z.       | 1,11%      | 1,06%       |
| H2 USD  | n. z.       | 1,11%      | 1,07%       |
| I2 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 HUSD | n. z.       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 USD  | n. z.       | 1,00%      | 1,00%       |
| R1 EUR  | 1,97%       | 1,97%      | 1,93%       |
| R1 HUSD | 1,97%       | 1,97%      | 1,93%       |
| X2 EUR  | n. z.       | 2,52%      | 2,48%       |
| X2 HUSD | n. z.       | 2,51%      | 2,48%       |
| Z2 EUR  | n. z.       | 0,12%      | 0,08%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Pan European Mid and Large Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

|                                           |            |      |
|-------------------------------------------|------------|------|
| <b>Aktien 97,76 %</b>                     |            |      |
| <b>Österreich 2,84 %</b>                  |            |      |
| <b>Finanzdienstleister 2,84 %</b>         |            |      |
| 106.846 Erste Bank                        | 6.341.310  | 2,84 |
| <b>Belgien 3,44 %</b>                     |            |      |
| <b>Grundstoffe 1,84 %</b>                 |            |      |
| 58.739 Syensqo                            | 4.116.723  | 1,84 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,60 %</b> |            |      |
| 74.567 Anheuser-Busch InBev               | 3.581.826  | 1,60 |
| <b>Dänemark 11,82 %</b>                   |            |      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,71 %</b>       |            |      |
| 34.179 Pandora                            | 6.046.082  | 2,71 |
| <b>Finanzdienstleister 2,57 %</b>         |            |      |
| 1.038.230 Alm Brand                       | 1.957.341  | 0,88 |
| 185.190 Tryg                              | 3.765.716  | 1,69 |
|                                           | 5.723.057  | 2,57 |
| <b>Gesundheitswesen 2,45 %</b>            |            |      |
| 65.742 Novo Nordisk 'B'                   | 5.468.489  | 2,45 |
| <b>Industrie 4,09 %</b>                   |            |      |
| 22.756 DSV                                | 4.652.455  | 2,08 |
| 94.345 FLSmidth                           | 4.495.975  | 2,01 |
|                                           | 9.148.430  | 4,09 |
| <b>Finnland 2,11 %</b>                    |            |      |
| <b>Industrie 2,11 %</b>                   |            |      |
| 77.270 Konecranes                         | 4.715.402  | 2,11 |
| <b>Frankreich 20,22 %</b>                 |            |      |
| <b>Grundstoffe 1,59 %</b>                 |            |      |
| 22.793 Air Liquide                        | 3.549.554  | 1,59 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 5,77 %</b>       |            |      |
| 7.310 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton    | 4.640.388  | 2,08 |
| 57.038 Publicis                           | 5.847.821  | 2,62 |
| 19.625 Trigano                            | 2.401.119  | 1,07 |
|                                           | 12.889.328 | 5,77 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,69 %</b> |            |      |
| 58.287 Danone                             | 3.769.420  | 1,69 |
| <b>Energie 3,51 %</b>                     |            |      |
| 147.264 TotalEnergies                     | 7.838.126  | 3,51 |
| <b>Finanzdienstleister 1,66 %</b>         |            |      |
| 62.314 BNP Paribas                        | 3.695.843  | 1,66 |

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

|                                           |            |      |
|-------------------------------------------|------------|------|
| <b>Gesundheitswesen 2,44 %</b>            |            |      |
| 58.336 Sanofi                             | 5.453.541  | 2,44 |
| <b>Industrie 3,56 %</b>                   |            |      |
| 65.090 Saint-Gobain                       | 5.600.995  | 2,51 |
| 9.684 Schneider Electric                  | 2.333.601  | 1,05 |
|                                           | 7.934.596  | 3,56 |
| <b>Deutschland 15,25 %</b>                |            |      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,39 %</b>       |            |      |
| 22.650 Adidas                             | 5.338.605  | 2,39 |
| <b>Gesundheitswesen 1,04 %</b>            |            |      |
| 16.674 Merck                              | 2.319.770  | 1,04 |
| <b>Industrie 4,63 %</b>                   |            |      |
| 74.504 Daimler Truck                      | 2.744.355  | 1,23 |
| 15.851 MTU Aero Engines                   | 5.092.926  | 2,28 |
| 74.405 Renk                               | 1.351.939  | 0,61 |
| 37.745 Stabilus                           | 1.145.561  | 0,51 |
|                                           | 10.334.781 | 4,63 |
| <b>Immobilien 1,21 %</b>                  |            |      |
| 91.592 Vonovia                            | 2.694.179  | 1,21 |
| <b>Technologie 3,67 %</b>                 |            |      |
| 100.797 Aixtron                           | 1.524.051  | 0,68 |
| 42.665 Nemetschek                         | 3.991.311  | 1,79 |
| 11.327 SAP                                | 2.675.437  | 1,20 |
|                                           | 8.190.799  | 3,67 |
| <b>Telekommunikation 2,31 %</b>           |            |      |
| 178.696 Deutsche Telekom                  | 5.150.019  | 2,31 |
| <b>Irland 2,79 %</b>                      |            |      |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,77 %</b> |            |      |
| 129.165 Glanbia                           | 1.729.519  | 0,77 |
| <b>Industrie 2,02 %</b>                   |            |      |
| 50.718 CRH                                | 4.519.801  | 2,02 |
| <b>Italien 8,49 %</b>                     |            |      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,91 %</b>       |            |      |
| 188.225 Brembo                            | 1.707.671  | 0,76 |
| 66.035 De'Longhi                          | 1.971.145  | 0,88 |
| 374.600 Prada                             | 2.839.166  | 1,27 |
|                                           | 6.517.982  | 2,91 |
| <b>Finanzdienstleister 3,50 %</b>         |            |      |
| 327.326 Banca Monte Paschi Siena          | 2.222.871  | 1,00 |
| 332.375 FincoBank                         | 5.592.209  | 2,50 |
|                                           | 7.815.080  | 3,50 |
| <b>Industrie 0,58 %</b>                   |            |      |
| 168.857 Industrie De Nora                 | 1.288.379  | 0,58 |

# Pan European Mid and Large Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                      | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Technologie 1,50 %</b>                   |               |                      |
| 21.950 Reply                                | 3.359.448     | 1,50                 |
| <b>Niederlande 10,41 %</b>                  |               |                      |
| <b>Grundstoffe 1,54 %</b>                   |               |                      |
| 24.257 IMCD                                 | 3.445.707     | 1,54                 |
| <b>Finanzdienstleister 3,66 %</b>           |               |                      |
| 178.859 ASR Nederland                       | 8.172.068     | 3,66                 |
| <b>Industrie 0,96 %</b>                     |               |                      |
| 64.751 TKH                                  | 2.151.676     | 0,96                 |
| <b>Technologie 4,25 %</b>                   |               |                      |
| 6.074 ASM International                     | 3.398.403     | 1,52                 |
| 4.993 ASML                                  | 3.385.004     | 1,52                 |
| 20.141 BE Semiconductor Industries          | 2.708.965     | 1,21                 |
|                                             | 9.492.372     | 4,25                 |
| <b>Norwegen 1,91 %</b>                      |               |                      |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,40 %</b>   |               |                      |
| 58.471 Bakkafrost                           | 3.135.210     | 1,40                 |
| <b>Technologie 0,51 %</b>                   |               |                      |
| 133.869 Nordic Semiconductor                | 1.140.761     | 0,51                 |
| <b>Spanien 0,99 %</b>                       |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 0,99 %</b>         |               |                      |
| 123.513 Puig Brands                         | 2.205.633     | 0,99                 |
| <b>Schweden 0,51 %</b>                      |               |                      |
| <b>Industrie 0,51 %</b>                     |               |                      |
| 69.673 Munters                              | 1.133.884     | 0,51                 |
| <b>Schweiz 5,18 %</b>                       |               |                      |
| <b>Gesundheitswesen 4,05 %</b>              |               |                      |
| 40.767 Alcon                                | 3.327.231     | 1,49                 |
| 74.698 Sandoz                               | 2.946.382     | 1,32                 |
| 22.815 Straumann                            | 2.766.216     | 1,24                 |
|                                             | 9.039.829     | 4,05                 |
| <b>Versorgungsunternehmen 1,13 %</b>        |               |                      |
| 15.848 BKW                                  | 2.527.513     | 1,13                 |
| <b>Vereinigtes Königreich 11,80 %</b>       |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 6,50 %</b>         |               |                      |
| 164.526 Compass                             | 5.258.919     | 2,36                 |
| 314.160 Informa                             | 3.018.415     | 1,35                 |
| 500.421 International Consolidated Airlines | 1.825.300     | 0,82                 |
| 100.993 RELX                                | 4.408.819     | 1,97                 |
|                                             | 14.511.453    | 6,50                 |
| <b>Finanzdienstleister 2,50 %</b>           |               |                      |
| 1.151.548 NatWest                           | 5.588.153     | 2,50                 |

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

|                                |           |      |
|--------------------------------|-----------|------|
| <b>Gesundheitswesen 2,80 %</b> |           |      |
| 49.616 AstraZeneca             | 6.252.271 | 2,80 |

**Wertpapieranlagen 218.326.619 97,76**

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

**Derivate 0,14 %<sup>1</sup>**

**Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,14 %**

|                                                         |         |        |
|---------------------------------------------------------|---------|--------|
| Kauf 289.780 EUR: Verkauf 300.530 USD Januar 2025       | 1.272   | -      |
| Kauf 4.218 EUR: Verkauf 4.374 USD Januar 2025           | 19      | (0,01) |
| Kauf 300.083 EUR: Verkauf 311.215 USD Januar 2025       | 1.317   | -      |
| Kauf 122.947 EUR: Verkauf 127.507 USD Januar 2025       | 540     | -      |
| Kauf 86 EUR: Verkauf 90 USD Januar 2025                 | -       | -      |
| Kauf 26.217 EUR: Verkauf 27.190 USD Januar 2025         | 115     | -      |
| Kauf 3.336 EUR: Verkauf 3.483 USD Januar 2025           | (8)     | -      |
| Kauf 226.581 EUR: Verkauf 236.597 USD Januar 2025       | (552)   | -      |
| Kauf 234.561 EUR: Verkauf 244.929 USD Januar 2025       | (571)   | -      |
| Kauf 95.397 EUR: Verkauf 99.614 USD Januar 2025         | (232)   | -      |
| Kauf 68 EUR: Verkauf 71 USD Januar 2025                 | -       | -      |
| Kauf 20.766 EUR: Verkauf 21.684 USD Januar 2025         | (51)    | -      |
| Kauf 244 USD: Verkauf 234 EUR Januar 2025               | 1       | -      |
| Kauf 153 USD: Verkauf 146 EUR Januar 2025               | 1       | -      |
| Kauf 199.496 USD: Verkauf 189.634 EUR Januar 2025       | 1.881   | -      |
| Kauf 1.241.999 USD: Verkauf 1.180.605 EUR Januar 2025   | 11.713  | 0,01   |
| Kauf 5.696.278 USD: Verkauf 5.414.703 EUR Januar 2025   | 53.721  | 0,02   |
| Kauf 14.015.540 USD: Verkauf 13.322.730 EUR Januar 2025 | 132.178 | 0,06   |
| Kauf 4.094 USD: Verkauf 3.891 EUR Januar 2025           | 39      | -      |
| Kauf 13.537.332 USD: Verkauf 12.868.160 EUR Januar 2025 | 127.668 | 0,06   |
| Kauf 172.915 USD: Verkauf 166.108 EUR Januar 2025       | (108)   | -      |
| Kauf 2.475 USD: Verkauf 2.377 EUR Januar 2025           | (2)     | -      |
| Kauf 15.388 USD: Verkauf 14.782 EUR Januar 2025         | (10)    | -      |
| Kauf 69.993 USD: Verkauf 67.237 EUR Januar 2025         | (44)    | -      |
| Kauf 51 USD: Verkauf 49 EUR Januar 2025                 | -       | -      |
| Kauf 166.948 USD: Verkauf 160.376 EUR Januar 2025       | (106)   | -      |
|                                                         | 328.781 | 0,14   |

**Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 218.655.400 97,90**

**Sonstiges Nettovermögen 4.679.379 2,10**

**Summe Nettovermögen 223.334.779 100,00**

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Pan European Mid and Large Cap Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung         | Käufe<br>EUR | Verkäufe<br>EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Dänemark</b>               |              |                 |
| Carlsberg                     | -            | 6.071.873       |
| Novo Nordisk 'B'              | -            | 5.034.746       |
| Tryg                          | 4.445.546    | -               |
| <b>Finnland</b>               |              |                 |
| Konecranes                    | 4.840.294    | -               |
| <b>Frankreich</b>             |              |                 |
| Safran                        | -            | 5.730.948       |
| <b>Deutschland</b>            |              |                 |
| Aixtron                       | 3.693.834    | -               |
| Deutsche Telekom              | 5.364.187    | -               |
| Merck                         | -            | 5.889.383       |
| MTU Aero Engines              | 5.599.049    | -               |
| Nemetschek                    | 4.273.289    | -               |
| SAP                           | -            | 4.644.147       |
| Vonovia                       | 3.986.351    | -               |
| <b>Irland</b>                 |              |                 |
| CRH                           | 4.885.234    | -               |
| <b>Niederlande</b>            |              |                 |
| ASML                          | -            | 5.166.940       |
| IMCD                          | 3.663.698    | -               |
| <b>Spanien</b>                |              |                 |
| Aena                          | -            | 4.066.352       |
| <b>Schweiz</b>                |              |                 |
| Straumann                     | 4.144.728    | -               |
| MwSt                          | -            | 4.258.660       |
| <b>Vereinigtes Königreich</b> |              |                 |
| London Stock Exchange         | -            | 5.237.711       |
| Unilever                      | -            | 6.440.239       |

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,61 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar eine Rendite von 0,78 % verbuchte.

Die asiatischen Aktienmärkte legten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zu, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken, insbesondere die US-Notenbank, lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Gegen Ende des Berichtszeitraums gerieten Aktien jedoch ins Wanken, nachdem die US-Notenbank angedeutet hatte, dass es im Jahr 2025 weniger Zinssenkungen geben werde, was zu einem starken Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen führte.

Asiatische Immobilienaktien verzeichneten insgesamt eine leicht positive Rendite, wobei sich Real Estate Investment Trusts (REITs) stärker entwickelten als Bauträger. Hongkong (+13 %) verzeichnete die mit Abstand beste Performance in der Region und legte im September kräftig zu, als die Anleger auf die zahlreichen Lockerungsmaßnahmen der chinesischen Regierung reagierten, mit denen diese auf die unerwartet schlechten Wirtschaftsdaten reagierte. Singapur (+3 %) und Australien (+1 %) verzeichneten einen positiven Start in den Berichtszeitraum, da REITs von der Trendwende bei den Zinserwartungen profitierten, auch wenn die Rally aufgrund von Befürchtungen einer längerfristigen Straffung der Geldpolitik ins Stocken geriet. Japan (-3 %) verbuchte ein negatives Ergebnis, wobei ein Abverkauf im August, die Wahl eines neuen Premierministers und die politische Unsicherheit nach dem Verlust der parlamentarischen Mehrheit der von den Liberaldemokraten geführten Koalition die Stimmung belasteten.

Der Fonds entwickelte sich weitgehend im Einklang mit dem Index, da positive Beiträge aus Japan und Australien durch eine schwache Performance in Hongkong und Singapur ausgeglichen wurden. Auf Einzeltitelebene belasteten der japanische Hotelbetreiber Polaris, der Vermieter Japan Hotel REIT Investment und der australische Rechenzentrumsanbieter NEXTDC die Fondsperformance. Dagegen leisteten der australische Immobilieninvestor HMC Capital, Hongkong Land und der japanische Eisenbahnbetreiber Seibu sowie eine untergewichtete Position im japanischen Immobilienentwickler Mitsui Fudosan wichtige positive Beiträge zur Wertentwicklung.

Während des Berichtszeitraums nahmen wir Hongkong Land in den Fonds auf, da wir davon ausgingen, dass sich das Unternehmen im Zuge der Umsetzung seiner strategischen Überprüfung von seinen Konkurrenten in Hongkong abheben würde. Dieser Kauf wurde durch den Verkauf des konkurrierenden Gewerbeimmobilienvermieters Hysan Development finanziert. Wir beteiligten uns an Kapitalerhöhungen von HMC Capital und Keppel DC REIT, um den Erwerb von Rechenzentren zu finanzieren. In Australien trennten wir uns von Mirvac, nachdem die Gewinne aufgrund einer Verschlechterung des Wohnungsbaugeschäfts hinter den Erwartungen zurückgeblieben waren, und stiegen in den vergleichbaren Stockland REIT ein, der im Wohnungsbau tätig ist und sich auf erschwinglichere, nach einem Gesamtkonzept geplante Wohnanlagen konzentriert. Außerdem nahmen wir Gewinne mit und lösten die Position in NEXTDC auf.

In Japan verkauften wir Nippon Prologis REIT. Wir nahmen eine Umschichtung vom japanischen Wohnimmobilien-REIT Nippon Accommodations Fund in den vergleichbaren Comforia Residential REIT vor und trennten uns von Japan Hotel REIT Investment zugunsten einer Konsolidierung im Konkurrenten Invincible Investment. Wir nahmen Tokyo Tatemono vor der Ankündigung eines mittelfristigen Plans ins Portfolio auf.

Wir sind der Ansicht, dass die meisten Immobilienmärkte weltweit nach einer zweijährigen zinsbedingten Korrektur an einem Wendepunkt angelangt sind. Da wir davon ausgehen, dass die Zinsen ihren Höhepunkt erreicht haben und viele Zentralbanken ihre Geldpolitik lockern, erwarten wir ein deutlich günstigeres Umfeld für Immobilien.

Wir gehen davon aus, dass öffentliche REITs weiterhin die Erholung anführen werden, da sie stärker in ertragsstarken Immobiliensektoren engagiert sind, eine geringere Verschuldung aufweisen und über Kosten- und Kapitalzugangsvorteile verfügen, die einen Wachstumspfad eröffnen. Ein wichtiger Faktor: Börsennotierte REITs bieten nach wie vor verlässliche und wachsende Ertragsströme – eine Eigenschaft, die Anleger unserer Meinung nach weiterhin belohnen sollte.

Die langfristigen Vorteile einer Beteiligung an börsennotierten Immobilien bleiben unserer Meinung nach unverändert bestehen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass diese Anlageklasse eine geringere Korrelation mit vielen anderen Anlageklassen aufweist und den Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung bietet, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios erhöht. Der Immobilienmarkt bietet Anlegern nach wie vor einen attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsstrom, was sich unserer Meinung nach im Laufe der Zeit auszahlen sollte.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Wertpapiere ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

## Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die den überwiegenden Teil ihrer Erträge im asiatisch-pazifischen Raum erzielen und eine regelmäßige und stabile Dividende sowie das Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum liefern können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Ansatz (Fundamentaldatenanalyse auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, die besten risikobereinigten Gelegenheiten aus dem gesamten Anlageuniversum zu ermitteln.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                                    |                 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                                        |                 | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Asia-Pacific Property Income Fund                      | H2 USD (netto)* | (10,50)**                 | 24,57**                   | (17,38)                   | (7,96)                    | (5,00)                    | 0,61                        |
| FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index*** |                 | (19,22)***                | 25,54                     | (14,83)                   | (6,00)                    | (7,53)                    | 0,78                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilklasse A2 USD in die Anteilklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                   |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 20.722.908        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 349.694           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 141.950           |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 63.057            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | -                 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 2                 |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                 |
| Summe Aktiva                                                  |               | 21.277.611        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                   |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                 |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 47.980            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 86.542            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | -                 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 5.171             |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                 |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                 |
| Summe Passiva                                                 |               | 139.693           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>21.137.918</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 497.967          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -                |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 18.154           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 516.121          |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 128.021          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 8.103            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 6.704            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 49.876           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 917              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 5.574            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 5.016            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 204.211          |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 311.910          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen                                                  | 3             | (339.392)        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (3.579)          |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (8.768)          |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                               |               | (351.739)        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (213.313)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 89               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (213.224)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(253.053)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD        | Erläuterungen                                       | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 15.959.037 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 9.779.668         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 311.910    | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (4.313.567)       |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                        | (351.739)  | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 (999)          |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (213.224)  | Dividendenausschüttungen                            | 11 (33.168)       |
|                                                                                            |            | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>21.137.918</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR           | A2 USD            | A3 SGD            | A3 USD            | A4m USD          | A5m HKD          |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 12.947,15        | 637.783,61        | 14.732,98         | 221.191,23        | 658,74           | 1.247,85         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 39,20            | 24.536,27         | 752.919,50        | 10.837,06         | 215,35           | -                |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (8.804,50)       | (47.025,10)       | (213.541,06)      | (14.883,82)       | (12,98)          | -                |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>4.181,85</b>  | <b>615.294,78</b> | <b>554.111,42</b> | <b>217.144,47</b> | <b>861,11</b>    | <b>1.247,85</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>14,81</b>     | <b>15,40</b>      | <b>14,93</b>      | <b>10,21</b>      | <b>13,38</b>     | <b>13,30</b>     |
|                                                          | A5m SGD          | A5m USD           | H2 EUR            | H2 USD            | H3 USD           | I2 EUR           |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 50.696,30        | 19.623,13         | 167,00            | 24.040,06         | 52.270,65        | 12.221,79        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 43.129,85        | 1.723,15          | -                 | 71,41             | -                | -                |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (23.104,14)      | (2.233,52)        | -                 | (507,79)          | (38.600,00)      | (364,89)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>70.722,01</b> | <b>19.112,76</b>  | <b>167,00</b>     | <b>23.603,68</b>  | <b>13.670,65</b> | <b>11.856,90</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>12,27</b>     | <b>12,27</b>      | <b>15,94</b>      | <b>9,94</b>       | <b>7,17</b>      | <b>17,59</b>     |
|                                                          | I2 USD           | X2 USD            |                   |                   |                  |                  |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 100.883,24       | 8.208,09          |                   |                   |                  |                  |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                | 133,15            |                   |                   |                  |                  |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (4.750,00)       | (343,48)          |                   |                   |                  |                  |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>96.133,24</b> | <b>7.997,76</b>   |                   |                   |                  |                  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>18,31</b>     | <b>13,74</b>      |                   |                   |                  |                  |

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|         | Zum            | Zum            | Zum            | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |
|---------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------|-------------|
|         | 30. Juni 23    | 30. Jun 24     | 31. Dez. 24    | Zum                         | Zum        | Zum         |
|         | USD 20.766.023 | USD 15.959.037 | USD 21.137.918 | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
| A2 EUR  |                |                |                | 15,05                       | 14,38      | 14,81       |
| A2 USD  |                |                |                | 16,33                       | 15,40      | 15,40       |
| A3 SGD  |                |                |                | 16,35                       | 14,84      | 14,93       |
| A3 USD  |                |                |                | 11,24                       | 10,21      | 10,21       |
| A4m USD |                |                |                | 15,28                       | 13,71      | 13,38       |
| A5m HKD |                |                |                | 15,78                       | 13,84      | 13,30       |
| A5m SGD |                |                |                | 14,38                       | 12,63      | 12,27       |
| A5m USD |                |                |                | 14,45                       | 12,70      | 12,27       |
| H2 EUR  |                |                |                | 16,01                       | 15,42      | 15,94       |
| H2 USD  |                |                |                | 10,41                       | 9,89       | 9,94        |
| H3 USD  |                |                |                | 7,79                        | 7,14       | 7,17        |
| I2 EUR  |                |                |                | 17,63                       | 17,01      | 17,59       |
| I2 USD  |                |                |                | 19,13                       | 18,21      | 18,31       |
| X2 USD  |                |                |                | 14,70                       | 13,78      | 13,74       |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR  | 1,91%       | 1,95%      | 1,94%       |
| A2 USD  | 1,92%       | 1,95%      | 1,94%       |
| A3 SGD  | 1,92%       | 1,94%      | 1,96%       |
| A3 USD  | 1,91%       | 1,95%      | 1,94%       |
| A4m USD | 1,92%       | 1,95%      | 1,94%       |
| A5m HKD | 1,92%       | 1,95%      | 1,94%       |
| A5m SGD | 1,92%       | 1,95%      | 1,94%       |
| A5m USD | 1,92%       | 1,95%      | 1,94%       |
| H2 EUR  | 1,12%       | 1,15%      | 1,14%       |
| H2 USD  | 1,11%       | 1,15%      | 1,14%       |
| H3 USD  | 1,12%       | 1,13%      | 1,14%       |
| I2 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 USD  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| X2 USD  | 2,51%       | 2,55%      | 2,54%       |

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Aug. 24 | 20. Sept. 24 | 18. Okt. 24 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| A4m USD              | 0,060571    | 0,063551     | 0,064487    |
| A5m HKD              | 0,085603    | 0,089497     | 0,090315    |
| A5m SGD              | 0,077124    | 0,078625     | 0,078334    |
| A5m USD              | 0,078531    | 0,082247     | 0,083322    |
| Datum der Auszahlung | 20. Nov. 24 | 20. Dez. 24  | 20. Jan. 25 |
| A4m USD              | 0,059965    | 0,059058     | 0,055997    |
| A5m HKD              | 0,083920    | 0,082621     | 0,078030    |
| A5m SGD              | 0,075007    | 0,074766     | 0,071969    |
| A5m USD              | 0,077346    | 0,076049     | 0,071977    |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

### Aktien 98,04 %

#### Australien 18,85 %

#### Immobilien 18,85 %

|                        |           |       |
|------------------------|-----------|-------|
| 73.599 Dexus           | 306.528   | 1,45  |
| 37.218 Goodman         | 826.821   | 3,91  |
| 49.258 HMC Capital     | 303.980   | 1,44  |
| 583.374 Scentre        | 1.255.597 | 5,94  |
| 426.795 Stockland REIT | 1.292.391 | 6,11  |
|                        | 3.985.317 | 18,85 |

#### Hongkong 16,06 %

#### Immobilien 16,06 %

|                                      |           |       |
|--------------------------------------|-----------|-------|
| 179.700 Hongkong Land                | 800.564   | 3,79  |
| 221.700 Link REIT                    | 938.519   | 4,44  |
| 130.500 Sun Hung Kai Properties      | 1.254.025 | 5,93  |
| 157.000 Wharf Real Estate Investment | 401.909   | 1,90  |
|                                      | 3.395.017 | 16,06 |

#### Japan 44,10 %

#### Immobilien 44,10 %

|                                               |           |       |
|-----------------------------------------------|-----------|-------|
| 478 Activia Properties REIT                   | 1.003.740 | 4,75  |
| 471 Comforia Residential REIT                 | 835.391   | 3,95  |
| 3.512 Invincible Investment                   | 1.483.912 | 7,02  |
| 1.631 Japan Metropolitan Fund Investment REIT | 938.271   | 4,44  |
| 1.062 KDX Realty Investment                   | 1.013.267 | 4,79  |
| 228.800 Mitsui Fudosan                        | 1.852.492 | 8,77  |
| 26.600 Nomura Real Estate                     | 662.901   | 3,14  |
| 45.000 Tokyo Tatemono                         | 748.493   | 3,54  |
| 872 United Urban Investment                   | 782.211   | 3,70  |
|                                               | 9.320.678 | 44,10 |

#### Neuseeland 1,20 %

#### Gesundheitswesen 1,20 %

|                         |         |      |
|-------------------------|---------|------|
| 96.214 Ryman Healthcare | 253.600 | 1,20 |
|-------------------------|---------|------|

#### Singapur 17,83 %

#### Immobilien 17,83 %

|                                                      |           |       |
|------------------------------------------------------|-----------|-------|
| 899.300 CapitalLand India Trust                      | 709.391   | 3,36  |
| 474.568 CapitalLand Integrated Commercial Trust REIT | 673.833   | 3,19  |
| 450.500 CapitalLand Investment                       | 867.754   | 4,11  |
| 922.100 Digital Core REIT                            | 537.123   | 2,54  |
| 166.600 Keppel DC REIT                               | 267.116   | 1,26  |
| 768.200 Mapletree Logistics Trust                    | 713.079   | 3,37  |
|                                                      | 3.768.296 | 17,83 |

**Wertpapieranlagen** 20.722.908 98,04

(Kosten 22.304.841 USD<sup>1</sup>)

**Sonstiges Nettovermögen** 415.010 1,96

**Summe Nettovermögen** 21.137.918 100,00

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-----------------------|-----------|--------------|
|-----------------------|-----------|--------------|

### Australien

|                |           |           |
|----------------|-----------|-----------|
| Dexus          | 1.011.013 | -         |
| Mirvac         | -         | 1.036.457 |
| Stockland REIT | 1.631.542 | -         |

### Hongkong

|                              |           |           |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Hongkong Land                | 1.514.101 | 923.648   |
| Link REIT                    | 2.016.715 | 1.104.591 |
| Sino Land                    | -         | 1.284.472 |
| Sun Hung Kai Properties      | 1.377.501 | -         |
| Wharf Real Estate Investment | 1.261.893 | -         |

### Japan

|                             |           |           |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Activia Properties REIT     | 1.088.986 | -         |
| Invincible Investment       | 1.514.738 | -         |
| Japan Hotel REIT Investment | -         | 906.378   |
| Mitsubishi Estate           | -         | 2.394.764 |
| Mitsui Fudosan              | 2.291.202 | -         |
| Nippon Accommodations Fund  | -         | 855.351   |
| Orix JREIT                  | -         | 1.190.612 |

### Singapur

|                           |           |           |
|---------------------------|-----------|-----------|
| CapitalLand Ascendas REIT | -         | 1.065.922 |
| CapitalLand Investment    | 1.221.162 | -         |
| Paragon REIT              | -         | 818.335   |

<sup>1</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

# Biotechnology Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Andy Acker, Daniel Lyons und Agustin Mohedas

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 3,50 % (netto) bzw. 1,93 % (brutto) nach, während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index einen Rückgang um 4,82 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei einem Minus 3,87 % lag.

Biotechnologieaktien legten zu Beginn des Berichtszeitraums zu, beflügelt von der Erwartung einer Reihe von Zinssenkungen durch die US-Notenbank. Im vierten Quartal 2024 verlor der Sektor jedoch an Boden, nachdem Donald Trump Robert F. Kennedy Jr. als Leiter des Ministeriums für Gesundheitspflege und Soziale Dienste nominiert hatte. Kennedy hat in der Vergangenheit umstrittene Äußerungen zur Preisgestaltung von Medikamenten, zur Abschaffung von Impfvorschriften und zu angeblicher Korruption bei der US-Arzneimittelbehörde FDA gemacht. Steigende Renditen von Staatsanleihen und mehrere Rückschläge bei viel beachteten klinischen Studien waren weitere Belastungsfaktoren, die dem Sektor im Berichtszeitraum Verluste bescherten. Vor diesem Hintergrund verlangsamten sich die Fusions- und Übernahmeaktivitäten (M&A), so dass bis zum Jahresende keine Transaktionen mit einem Wert von mehr als 5 Mrd. USD abgeschlossen wurden.

Auf Einzeltitelebene lieferte eine untergewichtete Position in Regeneron Pharmaceuticals aufgrund des Kursrückgangs der Aktie den größten Beitrag zur Wertentwicklung. Es wuchs die Sorge, dass das hochprofitable Eylea-Geschäft des Unternehmens früher als erwartet Konkurrenz durch Biosimilars bekommen könnte. Wir trennten uns von der Aktie.

Verona Pharma leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Anfang des Jahres erhielt das Unternehmen die FDA-Zulassung für Ohtuvayre, ein nichtsteroidales Inhalationspräparat zur Behandlung der chronisch-obstruktiven Lungenerkrankung (COPD). Die chronisch obstruktive Lungenerkrankung (COPD), an der vor allem Raucher leiden, ist die sechsthäufigste Todesursache in den USA. Die Aktie stieg in Erwartung einer starken Markteinführung, und im Januar meldete das Unternehmen mehr als 16.000 ausgestellte Rezepte und ein zweistelliges Wachstum im Vergleich zum Vormonat.

Andere Positionen belasteten die Performance, darunter auch Applied Therapeutics. Der Aktienkurs fiel, nachdem das Unternehmen bekannt gegeben hatte, dass die FDA eine neue Zulassung für Govorestat zur Behandlung von Galaktosämie, einer Krankheit, bei der Patienten den Zucker Galaktose nicht verwerten können, verweigert hatte. Die FDA erklärte, es gebe „Mängel in der klinischen Anwendung“, die wahrscheinlich auf Probleme bei der Durchführung der klinischen Studien zurückzuführen waren (wie aus späteren Zulassungsanträgen hervorgeht). Applied Therapeutics prüft das Feedback und plant ein Treffen mit der FDA, um eine erneute Einreichung oder einen Einspruch zu besprechen. Wir trennten uns von der Aktie.

Avidity Biosciences belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Das Small-Cap-Biotechnologieunternehmen entwickelt Antikörper-Oligonukleotid-Konjugate. Die Aktie erreichte im November ein Rekordhoch, musste aber im Zuge des Abverkaufs im Sektor Gewinnmitnahmen hinnehmen. Zudem zeigten sich die Investoren nervös in Bezug auf die Anfang 2025 anstehenden Daten der Konkurrenz. Avidity Biosciences hat seine Plattform weiter ausgebaut, unter anderem für die fazioskapulohumerale Muskeldystrophie, für die das Unternehmen Anfang des Jahres erste positive Daten vorgelegt hat. Darüber hinaus nimmt Avidity Biosciences Patienten in eine Phase-3-Studie für myotone Dystrophie Typ 1 auf und ist auf dem besten Weg, bis Ende 2025 einen neuen Zulassungsantrag für sein Medikament zur Behandlung von Duchenne-Muskeldystrophie einzureichen.

Wir behalten die Übergewichtung von Small- und Mid-Cap-Biotechnologiewerten bei, wobei wir Unternehmen in der frühen kommerziellen oder späten Entwicklungsphase bevorzugten. Unseres Erachtens sind diese Unternehmen aufgrund ihres geringeren klinischen Risikos attraktive Übernahmekandidaten und/oder besser in der Lage, Kapital zu beschaffen. Wir bevorzugten auch weiterhin Large-Cap-Biotechnologiewerte mit starken freien Cashflows und guter Transparenz in Bezug auf Forschungs- und Entwicklungspipelines. Viele dieser Unternehmen werden zu reduzierten Bewertungen gehandelt und könnten für Anleger interessant sein, wenn die Marktvolatilität zunimmt oder sich das Wirtschaftswachstum im kommenden Jahr abschwächt.

Der Biotechnologiesektor beendete das Jahr 2024 mit einer negativen Note, belastet durch den Anstieg der langfristigen Anleihenrenditen, politische Unsicherheit und Rückschläge bei mehreren weithin beachteten klinischen Studien. Der Kursrückgang trug dazu bei, dass der Sektor im Jahr 2024 hinter dem S&P 500 Index zurückblieb, und veranlasste einige Anleger zu der Frage, ob der Biotechnologiesektor jemals wieder zu den während der Pandemie erreichten Höchstständen zurückkehren würde.

Wir teilen die Frustration der Anleger, sind aber der Meinung, dass die jüngste Indexentwicklung nicht die Fundamentaldaten widerspiegelt. Zum einen schreitet die Innovation immer schneller voran, wobei die FDA im Jahr 2024 60 neuartige Medikamente zugelassen hat, nach einem Rekord von 72 im Jahr 2023. Für 2025 ist der Sektor auf dem besten Weg, eine schnelle Datenveröffentlichung auch in wichtigen Endmärkten zu erreichen.

Obwohl klinische Rückschläge enttäuschend sind, wurden Unternehmen bei positiven Daten stets belohnt. Im Jahr 2024 stiegen Biotech-Aktien nach einem positiven Katalysatorereignis um durchschnittlich 31 %, verglichen mit durchschnittlich nur 13 % im Jahr 2022, als der Sektor in eine Baisse geriet.

Das Ausbleiben großer Fusionen und Übernahmen war 2024 ein Hindernis, da große Transaktionen (mit einem Wert von mehr als 5 Mrd. USD) häufig zur Begeisterung der Anleger für den Sektor beitragen. Wir glauben, dass dies zum Teil auf ein strengeres regulatorisches Umfeld zurückzuführen war. Dies könnte sich jedoch im Jahr 2025 verbessern, wenn die Trump-Regierung den Erwartungen entsprechend eine flexiblere Federal Trade Commission einführt.

Die Unsicherheit über die politischen Veränderungen unter der Trump-Regierung dürfte kurzfristig zweifellos zu Volatilität führen. Wir sind jedoch der Meinung, dass viele Biotechnologieaktien überzogen negative Entwicklungen eingepreist haben – Entwicklungen, die die Herausforderungen der Reform oder den Fokus der neuen Regierung auf Initiativen außerhalb des Gesundheitssektors nicht berücksichtigen. All dies könnte den Sektor für eine potenzielle Erholungsally im Jahr 2025 positionieren.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Biotechnology Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung, in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen), Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den NASDAQ Biotechnology Total Return Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter sucht nach innovativen Biotechnologie-Unternehmen, die sich mit hohem ungedecktem medizinischen Bedarf befassen und mit einem signifikanten Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden. Das Team ist sich bewusst, dass der Erfolg der Medikamentenentwicklung binärer Natur ist, was zu großen Unterschieden zwischen Gewinnern und Verlierern führen kann. Der Anlageprozess nutzt proprietäre statistische Modelle, um die Erfolgswahrscheinlichkeit eines Unternehmens zu analysieren, und konzentriert sich auf Produkte, von denen angenommen wird, dass sie das harte Auswahlverfahren im Rahmen der klinischen Entwicklung überstehen können. Mithilfe zusätzlicher Instrumente wie Ärztebefragungen, Verordnungsmodellen und Szenario-Simulationen wird versucht, die Marktfähigkeit genauer vorherzusagen.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                           |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate<br>zum<br>31. Dez. 24 |
|-----------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
|                                               |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                              |
| Biotechnology Fund                            | H2 USD (netto)*  | 35,04**                   | 34,89**                   | (31,84)                   | 49,96                     | 23,44                     | (3,50)                         |
| NASDAQ Biotechnology Total Return Index       |                  | 26,13                     | 20,52                     | (26,57)                   | 9,61                      | 12,43                     | (4,82)                         |
| Biotechnology Fund                            | H2 USD (brutto)* | 39,36**                   | 39,51**                   | (30,24)                   | 53,20***                  | 26,76                     | (1,93)                         |
| NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 % |                  | 28,66***                  | 22,93                     | (25,10)                   | 11,80                     | 14,68                     | (3,87)                         |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Biotechnology Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 480.089.091        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 1.559.170          |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 3.734              |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 5.742.927          |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 2.857              |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 61.016             |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 487.458.795        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                  |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 1.319.088          |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 7.974.475          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 511.595            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                  |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 9.805.158          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>477.653.637</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                     |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 387.430             |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | 6.897               |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                   |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 24.615              |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                   |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                   |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 63.186              |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 482.128             |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                     |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 1.985.740           |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 97.477              |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 10.594              |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 397.938             |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 14.140              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                   |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                   |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 630.315             |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 57.718              |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                   |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 116.301             |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 3.310.223           |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (2.828.095)         |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                     |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen                                                  | 3             | (8.597.821)         |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                   |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (1.396.329)         |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 69.596              |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                               |               | (9.924.554)         |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                     |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (26.801.191)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (470.576)           |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (135)               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (27.271.902)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(40.024.551)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Biotechnology Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD          | Erläuterungen                                       | USD                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 288.944.087  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 357.306.137        |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (2.828.095)  | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (128.572.036)      |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                        | (9.924.554)  | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 -               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (27.271.902) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -               |
|                                                                                            |              | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>477.653.637</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR            | A2 HEUR             | A2 HSGD           | A2 SGD            | A2 USD              | E2 HEUR             |
|----------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 206.810,25        | 35.701,08           | 29.639,00         | 108.036,65        | 2.685.551,41        | 89.113,54           |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 484.817,28        | 49.705,64           | 132.745,04        | 238.744,39        | 2.687.862,94        | -                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (187.961,12)      | (18.687,01)         | (85.911,06)       | (85.553,56)       | (581.210,09)        | (12.209,04)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>503.666,41</b> | <b>66.719,71</b>    | <b>76.472,98</b>  | <b>261.227,48</b> | <b>4.792.204,26</b> | <b>76.904,50</b>    |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>21,52</b>      | <b>18,67</b>        | <b>21,76</b>      | <b>22,98</b>      | <b>24,07</b>        | <b>22,43</b>        |
|                                                          | E2 USD            | F2 USD              | GU2 EUR           | GU2 GBP           | GU2 HEUR            | GU2 USD             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 573.404,16        | 38.364,74           | -*                | -*                | -*                  | -*                  |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                 | 408.164,81          | 100,00            | 100,00            | 171.686,61          | 2.506.001,76        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (22.618,05)       | (7.321,89)          | -                 | -                 | -                   | (1.161,46)          |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>550.786,11</b> | <b>439.207,66</b>   | <b>100,00</b>     | <b>100,00</b>     | <b>171.686,61</b>   | <b>2.504.840,30</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>25,42</b>      | <b>24,48</b>        | <b>22,52</b>      | <b>22,42</b>      | <b>21,44</b>        | <b>21,50</b>        |
|                                                          | H2 HEUR           | H2 USD              | IU2 EUR           | IU2 GBP           | IU2 HEUR            | IU2 USD             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 201.097,74        | 1.248.611,89        | 93.824,41         | -*                | 435.784,70          | 5.776.801,73        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 67.743,99         | 758.430,23          | 1.170.395,81      | 125,00            | 1.056.541,34        | 3.493.930,43        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (127.895,30)      | (849.988,86)        | (458.669,32)      | -                 | (416.343,64)        | (2.053.228,36)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>140.946,43</b> | <b>1.157.053,26</b> | <b>805.550,90</b> | <b>125,00</b>     | <b>1.075.982,40</b> | <b>7.217.503,80</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>19,05</b>      | <b>24,34</b>        | <b>21,73</b>      | <b>18,18</b>      | <b>22,62</b>        | <b>24,65</b>        |
|                                                          | S2 EUR            | S2 USD              | X2 USD            |                   |                     |                     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | -*                | -*                  | 10.268,75         |                   |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 100,00            | 61.024,12           | 272.350,91        |                   |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                 | -                   | (14.167,30)       |                   |                     |                     |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>100,00</b>     | <b>61.024,12</b>    | <b>268.452,36</b> |                   |                     |                     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>22,48</b>      | <b>21,48</b>        | <b>23,51</b>      |                   |                     |                     |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Biotechnology Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|          | Zum             | Zum             | Zum             | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |              |
|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|--------------|
|          | 30. Juni 23     | 30. Jun 24      | 31. Dez. 24     | Zum                         | Zum        | Zum         | Zum          |
|          | USD 166.562.816 | USD 288.944.087 | USD 477.653.637 | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 | 31. Dez. 24* |
| A2 EUR   |                 |                 |                 | 17,25                       | 21,69      | 21,52       | 21,44        |
| A2 HEUR  |                 |                 |                 | 16,25                       | 19,55      | 18,67       | 18,60        |
| A2 HSGD  |                 |                 |                 | 18,89                       | 22,80      | 21,76       | 21,67        |
| A2 SGD   |                 |                 |                 | 19,30                       | 23,75      | 22,98       | 22,89        |
| A2 USD   |                 |                 |                 | 20,28                       | 24,93      | 24,07       | 23,98        |
| E2 HEUR  |                 |                 |                 | 18,99                       | 23,20      | 22,43       | 22,34        |
| E2 USD   |                 |                 |                 | 20,98                       | 26,05      | 25,42       | 25,32        |
| F2 USD   |                 |                 |                 | 20,66                       | 25,39      | 24,48       | 24,38        |
| GU2 EUR  |                 |                 |                 | n. z.                       | n. z.      | 22,52**     | 22,43        |
| GU2 GBP  |                 |                 |                 | n. z.                       | n. z.      | 22,42**     | 22,33        |
| GU2 HEUR |                 |                 |                 | n. z.                       | n. z.      | 21,44**     | 21,35        |
| GU2 USD  |                 |                 |                 | n. z.                       | n. z.      | 21,50**     | 21,42        |
| H2 HEUR  |                 |                 |                 | 16,35                       | 19,84      | 19,05       | 18,98        |
| H2 USD   |                 |                 |                 | 20,35                       | 25,12      | 24,34       | 24,24        |
| IU2 EUR  |                 |                 |                 | 17,34                       | 21,86      | 21,73       | 21,64        |
| IU2 GBP  |                 |                 |                 | n. z.                       | n. z.      | 18,18**     | 18,11        |
| IU2 HEUR |                 |                 |                 | 19,85                       | 23,64      | 22,62       | 22,53        |
| IU2 USD  |                 |                 |                 | 20,56                       | 25,42      | 24,65       | 24,55        |
| S2 EUR   |                 |                 |                 | n. z.                       | n. z.      | 22,48**     | 22,39        |
| S2 USD   |                 |                 |                 | n. z.                       | n. z.      | 21,48**     | 21,39        |
| X2 USD   |                 |                 |                 | 20,05                       | 24,54      | 23,51       | 23,42        |

\* offizielle Marktpreise, auf Geldkurs berichtigt.

\*\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR   | 3,21%       | 3,11%      | 1,94%       |
| A2 HEUR  | 7,09%       | 3,96%      | 2,05%       |
| A2 HSGD  | 2,20%       | 5,06%      | 2,15%       |
| A2 SGD   | 2,58%       | 3,14%      | 1,99%       |
| A2 USD   | 2,58%       | 4,36%      | 1,91%       |
| E2 HEUR  | 0,77%       | 2,95%      | 0,74%       |
| E2 USD   | 1,82%       | 3,53%      | 0,62%       |
| F2 USD   | 2,65%       | 2,26%      | 1,40%       |
| GU2 EUR  | n. z.       | n. z.      | 0,88%*      |
| GU2 GBP  | n. z.       | n. z.      | 0,88%*      |
| GU2 HEUR | n. z.       | n. z.      | 0,88%*      |
| GU2 USD  | n. z.       | n. z.      | 0,90%*      |
| H2 HEUR  | 6,14%       | 1,98%      | 1,68%       |
| H2 USD   | 3,13%       | 3,26%      | 1,54%       |
| IU2 EUR  | 1,00%       | 1,43%      | 1,59%       |
| IU2 GBP  | n. z.       | n. z.      | 1,00%*      |
| IU2 HEUR | 1,00%       | 3,08%      | 1,08%       |
| IU2 USD  | 2,28%       | 4,00%      | 1,21%       |
| S2 EUR   | n. z.       | n. z.      | 1,69%*      |
| S2 USD   | n. z.       | n. z.      | 1,69%*      |
| X2 USD   | 2,55%       | 4,49%      | 2,52%       |

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

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

# Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). Privatplatzierungen sind aufgrund von Ausnahmen von der Registrierungspflicht nach geltendem Recht übertragbar.

| Aktien 100,04 %                                        |            |      |
|--------------------------------------------------------|------------|------|
| <b>Australien 2,47 %</b>                               |            |      |
| <b>Gesundheitswesen 2,47 %</b>                         |            |      |
| <b>Biotechnologie 2,47 %</b>                           |            |      |
| 440.403 Benitec Biopharma                              | 5.262.816  | 1,10 |
| 465.892 Benitec Biopharma (Platzierung) <sup>1</sup>   | 5.567.409  | 1,17 |
| 99.427 Benitec Biopharma (Optionsscheine) <sup>1</sup> | 971.879    | 0,20 |
|                                                        | 11.802.104 | 2,47 |

| Belgien 5,20 %                 |            |      |
|--------------------------------|------------|------|
| <b>Gesundheitswesen 5,20 %</b> |            |      |
| <b>Biotechnologie 5,20 %</b>   |            |      |
| 40.067 argenx ADR              | 24.824.512 | 5,20 |

| Kanada 0,00 %                                      |   |   |
|----------------------------------------------------|---|---|
| <b>Gesundheitswesen 0,00 %</b>                     |   |   |
| <b>Biotechnologie 0,00 %</b>                       |   |   |
| 5.780 Clementia Pharmaceuticals (CVR) <sup>2</sup> | - | - |

| China 0,62 %                   |           |      |
|--------------------------------|-----------|------|
| <b>Gesundheitswesen 0,62 %</b> |           |      |
| <b>Biotechnologie 0,62 %</b>   |           |      |
| 112.927 Zai Lab ADR            | 2.977.320 | 0,62 |

| Frankreich 2,06 %              |           |      |
|--------------------------------|-----------|------|
| <b>Gesundheitswesen 2,06 %</b> |           |      |
| <b>Pharma 2,06 %</b>           |           |      |
| 203.386 Sanofi                 | 9.834.730 | 2,06 |

| Irland 2,07 %                  |           |      |
|--------------------------------|-----------|------|
| <b>Gesundheitswesen 2,07 %</b> |           |      |
| <b>Pharma 2,07 %</b>           |           |      |
| 939.806 Avadel Pharmaceuticals | 9.905.555 | 2,07 |

| Niederlande 0,01 %                                      |        |      |
|---------------------------------------------------------|--------|------|
| <b>Gesundheitswesen 0,01 %</b>                          |        |      |
| <b>Pharma 0,01 %</b>                                    |        |      |
| 1.160 NewAmsterdam Pharma (Earnout Shares) <sup>1</sup> | 28.698 | 0,01 |

| Vereinigtes Königreich 4,10 %  |            |      |
|--------------------------------|------------|------|
| <b>Gesundheitswesen 4,10 %</b> |            |      |
| <b>Biotechnologie 2,10 %</b>   |            |      |
| 152.645 AstraZeneca ADR        | 10.045.567 | 2,10 |

| Pharma 2,00 %         |           |      |
|-----------------------|-----------|------|
| 206.505 Verona Pharma | 9.570.474 | 2,00 |

| USA 83,51 %                       |            |      |
|-----------------------------------|------------|------|
| <b>Gesundheitswesen 83,51 %</b>   |            |      |
| <b>Biotechnologie 80,13 %</b>     |            |      |
| 146.917 4D Molecular Therapeutics | 780.864    | 0,16 |
| 753.501 89bio                     | 5.899.913  | 1,23 |
| 390.139 Akeru Therapeutics        | 10.859.519 | 2,27 |

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

## Biotechnologie (Fortsetzung)

|                                                                                   |            |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------|
| 28.887 Alnylam Pharmaceuticals                                                    | 6.816.177  | 1,43 |
| 102.300 Amgen                                                                     | 26.658.357 | 5,58 |
| 135.795 Amicus Therapeutics                                                       | 1.277.831  | 0,27 |
| 105.586 Apogee Therapeutics                                                       | 4.719.694  | 0,99 |
| 81.606 Arcellx                                                                    | 6.467.276  | 1,35 |
| 1.527.448 Ardelyx                                                                 | 7.889.269  | 1,65 |
| 151.100 Ascendis Pharma ADR                                                       | 20.640.260 | 4,32 |
| 149.365 Asher Biotherapeutics B (Platzierung) <sup>1</sup>                        | 173.631    | 0,04 |
| 860.244 Asher Biotherapeutics C (Platzierung) <sup>1</sup>                        | 999.999    | 0,21 |
| 464.609 Avidity Biosciences                                                       | 13.457.400 | 2,82 |
| 83.871 Bicara Therapeutics                                                        | 1.453.904  | 0,30 |
| 331.942 Biohaven                                                                  | 12.449.485 | 2,61 |
| 230.400 Bridgebio Pharma                                                          | 6.379.776  | 1,34 |
| 67.701 Cargo Therapeutics                                                         | 945.783    | 0,20 |
| 311.218 Centessa Pharmaceuticals                                                  | 5.091.527  | 1,07 |
| 71.917 CG Oncology                                                                | 2.079.480  | 0,44 |
| 78.911 Crinetics Pharmaceuticals                                                  | 4.042.216  | 0,85 |
| 209.528 Curevo (Platzierung) <sup>1</sup>                                         | 549.881    | 0,11 |
| 47.988 Cytokinetics                                                               | 2.263.594  | 0,47 |
| 218.872 Day One Biopharmaceuticals                                                | 2.766.542  | 0,58 |
| 116.507 Disc Medicine                                                             | 7.276.445  | 1,52 |
| 492.354 Dyne Therapeutics                                                         | 11.690.946 | 2,45 |
| 270.540 Edgewise Therapeutics                                                     | 7.305.933  | 1,53 |
| 6.456 Freenome Series C (Platzierung) <sup>1</sup>                                | 35.831     | 0,01 |
| 50.382 Freenome Series D (Platzierung) <sup>1</sup>                               | 280.124    | 0,06 |
| 2.089.617 Geron                                                                   | 7.282.315  | 1,52 |
| 225.803 Ideaya Biosciences                                                        | 5.621.366  | 1,18 |
| 27.408 Illumina                                                                   | 3.703.643  | 0,78 |
| 229.008 Immunome                                                                  | 2.385.118  | 0,50 |
| 219.227 Janux Therapeutics                                                        | 11.663.973 | 2,44 |
| 44.167 Lantheus                                                                   | 3.943.892  | 0,83 |
| 455.101 Larimar Therapeutics                                                      | 1.768.067  | 0,37 |
| 95.407 Legend Biotech ADR                                                         | 3.109.791  | 0,64 |
| 161.076 Lexeo Therapeutics                                                        | 1.055.853  | 0,22 |
| 53.085 Madrigal Pharmaceuticals                                                   | 16.563.847 | 3,47 |
| 294.520 Magnolia Medical Technologies (Platzierung) <sup>1</sup>                  | 500.684    | 0,11 |
| 1 Magnolia Medical Technologies (Optionsscheine 31.12.2022) <sup>2</sup>          | -          | -    |
| 6.102 Magnolia Medical Technologies (Optionsscheine - Wandelanleihe) <sup>1</sup> | 6          | -    |
| 224.853 Mirum Pharmaceuticals                                                     | 9.306.666  | 1,95 |
| 22.783 Neurocrine Biosciences                                                     | 3.132.776  | 0,66 |
| 63.921 Parse Biosciences (Platzierung) <sup>1</sup>                               | 239.704    | 0,05 |
| 79.739 Praxis Precision Medicines                                                 | 6.186.550  | 1,29 |
| 131.925 PTC Therapeutics                                                          | 6.031.611  | 1,26 |
| 377.886 Revolution Medicines                                                      | 16.413.478 | 3,44 |
| 33.793 Rhythm Pharmaceuticals                                                     | 1.910.994  | 0,40 |
| 276.701 Rocket Pharmaceuticals                                                    | 3.498.884  | 0,73 |
| 163.066 Sarepta Therapeutics                                                      | 19.765.230 | 4,14 |
| 49.665 Shoreline Biosciences (Platzierung) <sup>1</sup>                           | 374.971    | 0,08 |
| 348.300 Soleno Therapeutics                                                       | 15.584.684 | 3,26 |
| 70.276 Sonoma Biotherapeutics B (Platzierung) <sup>1</sup>                        | 269.157    | 0,06 |
| 37.481 Sonoma Biotherapeutics B-1 (Platzierung) <sup>1</sup>                      | 143.552    | 0,03 |
| 61.700 Spyre Therapeutics                                                         | 1.424.962  | 0,30 |

# Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere              |                        | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Biotechnologie (Fortsetzung)</b> |                        |               |                      |
| 286.736                             | Travere Therapeutics   | 4.994.941     | 1,05                 |
| 24.326                              | United Therapeutics    | 8.709.559     | 1,82                 |
| 190.972                             | Vaxcyte                | 15.669.253    | 3,28                 |
| 86.849                              | Vertex Pharmaceuticals | 34.989.725    | 7,32                 |
| 134.423                             | Xenon Pharmaceuticals  | 5.221.661     | 1,09                 |
|                                     |                        | 382.718.570   | 80,13                |

| <b>Pharma 3,38 %</b> |                            |            |      |
|----------------------|----------------------------|------------|------|
| 12.849               | Eli Lilly                  | 9.897.328  | 2,07 |
| 235.161              | Structure Therapeutics ADR | 6.255.282  | 1,31 |
|                      |                            | 16.152.610 | 3,38 |

| <b>Anleihen 0,47 %</b>                  |           |                                          |                |
|-----------------------------------------|-----------|------------------------------------------|----------------|
| <b>USA 0,47 %</b>                       |           |                                          |                |
| <b>Festverzinsliche Anleihen 0,47 %</b> |           |                                          |                |
| USD                                     | 1.002.000 | Insmed 0,75 % 01.06.2028                 | 2.166.787 0,46 |
| USD                                     | 62.164    | Magnolia 10,00 % 31.12.2025 <sup>1</sup> | 62.164 0,01    |
|                                         |           |                                          | 2.228.951 0,47 |

**Wertpapieranlagen 480.089.091 100,51**

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

**Derivate (0,11 %)<sup>3</sup>**  
**Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)**

|  |                                 |         |   |
|--|---------------------------------|---------|---|
|  | Kauf 4.020 EUR:                 | (9)     | - |
|  | Verkauf 4.183 USD Januar 2025   |         |   |
|  | Kauf 9.980 EUR:                 | (23)    | - |
|  | Verkauf 10.385 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 15.338 EUR:                | (35)    | - |
|  | Verkauf 15.960 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 3.167 EUR:                 | (7)     | - |
|  | Verkauf 3.296 USD Januar 2025   |         |   |
|  | Kauf 1.299 EUR:                 | (4)     | - |
|  | Verkauf 1.352 USD Januar 2025   |         |   |
|  | Kauf 324.355 EUR:               | (1.580) | - |
|  | Verkauf 338.345 USD Januar 2025 |         |   |
|  | Kauf 35.670 EUR:                | (174)   | - |
|  | Verkauf 37.209 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 49.167 EUR:                | (239)   | - |
|  | Verkauf 51.287 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 23.130 EUR:                | (113)   | - |
|  | Verkauf 24.128 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 16.682 EUR:                | (81)    | - |
|  | Verkauf 17.402 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 12.661 EUR:                | (63)    | - |
|  | Verkauf 13.209 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 60.437 EUR:                | (359)   | - |
|  | Verkauf 63.108 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 28.359 EUR:                | (169)   | - |
|  | Verkauf 29.612 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 20.797 EUR:                | (124)   | - |
|  | Verkauf 21.716 USD Januar 2025  |         |   |
|  | Kauf 399.238 EUR:               | (2.373) | - |
|  | Verkauf 416.885 USD Januar 2025 |         |   |
|  | Kauf 44.129 EUR:                | (262)   | - |
|  | Verkauf 46.079 USD Januar 2025  |         |   |

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

**Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)**

|  |                                           |           |        |
|--|-------------------------------------------|-----------|--------|
|  | Kauf 8.235 EUR:                           | (94)      | -      |
|  | Verkauf 8.644 USD Januar 2025             |           |        |
|  | Kauf 620 EUR: Verkauf 651 USD Januar 2025 | (7)       | -      |
|  | Kauf 3.494 EUR:                           | (43)      | -      |
|  | Verkauf 3.672 USD Januar 2025             |           |        |
|  | Kauf 50.515 EUR:                          | (653)     | -      |
|  | Verkauf 53.101 USD Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 333.626 EUR:                         | (4.311)   | -      |
|  | Verkauf 350.702 USD Januar 2025           |           |        |
|  | Kauf 18.924 EUR:                          | (245)     | -      |
|  | Verkauf 19.892 USD Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 17.086 EUR:                          | (221)     | -      |
|  | Verkauf 17.960 USD Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 33.211 EUR:                          | (429)     | -      |
|  | Verkauf 34.911 USD Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 400 EUR: Verkauf 421 USD Januar 2025 | (5)       | -      |
|  | Kauf 1.303.499 EUR:                       | (17.913)  | -      |
|  | Verkauf 1.371.284 USD Januar 2025         |           |        |
|  | Kauf 25.354.037 EUR:                      | (348.418) | (0,08) |
|  | Verkauf 26.672.500 USD Januar 2025        |           |        |
|  | Kauf 3.832.875 EUR:                       | (52.672)  | (0,01) |
|  | Verkauf 4.032.193 USD Januar 2025         |           |        |
|  | Kauf 1.793.184 EUR:                       | (24.642)  | (0,01) |
|  | Verkauf 1.886.434 USD Januar 2025         |           |        |
|  | Kauf 2.780.618 EUR:                       | (38.212)  | (0,01) |
|  | Verkauf 2.925.216 USD Januar 2025         |           |        |
|  | Kauf 25.341 SGD:                          | (214)     | -      |
|  | Verkauf 18.814 USD Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 1.951.377 SGD:                       | (15.070)  | -      |
|  | Verkauf 1.447.361 USD Januar 2025         |           |        |
|  | Kauf 927 SGD: Verkauf 687 USD Januar 2025 | (7)       | -      |
|  | Kauf 30.125 SGD:                          | (140)     | -      |
|  | Verkauf 22.252 USD Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 22.101 SGD:                          | (65)      | -      |
|  | Verkauf 16.287 USD Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 87.668 USD:                          | (98)      | -      |
|  | Verkauf 84.532 EUR Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 256.287 USD:                         | (288)     | -      |
|  | Verkauf 247.120 EUR Januar 2025           |           |        |
|  | Kauf 1.693.189 USD:                       | (1.902)   | -      |
|  | Verkauf 1.632.627 EUR Januar 2025         |           |        |
|  | Kauf 182.297 USD:                         | (205)     | -      |
|  | Verkauf 175.777 EUR Januar 2025           |           |        |
|  | Kauf 112.346 USD:                         | (126)     | -      |
|  | Verkauf 108.327 EUR Januar 2025           |           |        |
|  | Kauf 45.200 USD:                          | 66        | -      |
|  | Verkauf 43.471 EUR Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 32.803 USD:                          | 48        | -      |
|  | Verkauf 31.549 EUR Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 70.533 USD:                          | 102       | -      |
|  | Verkauf 67.835 EUR Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 96.549 USD:                          | 140       | -      |
|  | Verkauf 92.856 EUR Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 638.558 USD:                         | 929       | -      |
|  | Verkauf 614.133 EUR Januar 2025           |           |        |
|  | Kauf 1.037 USD:                           | 2         | -      |
|  | Verkauf 997 EUR Januar 2025               |           |        |
|  | Kauf 22.912 USD:                          | 110       | -      |
|  | Verkauf 21.962 EUR Januar 2025            |           |        |
|  | Kauf 34.168 USD:                          | 371       | -      |
|  | Verkauf 32.552 EUR Januar 2025            |           |        |

# Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                                    | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b> |                                        |                      |
| Kauf 2.400 USD:                                                           | 28                                     | -                    |
| Verkauf 2.284 EUR Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 4.852 USD:                                                           | 61                                     | -                    |
| Verkauf 4.614 EUR Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 26.028 USD:                                                          | 249                                    | -                    |
| Verkauf 35.121 SGD Januar 2025                                            |                                        |                      |
| Kauf 5.175 USD:                                                           | 48                                     | -                    |
| Verkauf 6.985 SGD Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 112.778 USD:                                                         | 502                                    | -                    |
| Verkauf 152.966 SGD Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 10.762 USD:                                                          | 47                                     | -                    |
| Verkauf 14.599 SGD Januar 2025                                            |                                        |                      |
| Kauf 795 USD:                                                             | 3                                      | -                    |
| Verkauf 1.080 SGD Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 1.943 USD:                                                           | 7                                      | -                    |
| Verkauf 2.639 SGD Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 30.962 USD:                                                          | 61                                     | -                    |
| Verkauf 42.100 SGD Januar 2025                                            |                                        |                      |
| Kauf 90.355 USD:                                                          | 83                                     | -                    |
| Verkauf 122.989 SGD Januar 2025                                           |                                        |                      |
|                                                                           | (508.738)                              | (0,11)               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                              | <b>479.580.353</b>                     | <b>100,40</b>        |
| <b>(Kosten 460.541.665 USD<sup>1</sup>)</b>                               |                                        |                      |
| <b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>                                    | <b>(1.926.716)</b>                     | <b>(0,40)</b>        |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                | <b>477.653.637</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Marktgerechte Bewertung.

<sup>2</sup> Manuell bepreistes Wertpapier.

<sup>3</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>4</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung         | Käufe USD  | Verkäufe USD |
|-------------------------------|------------|--------------|
| <b>Belgien</b>                |            |              |
| argenx ADR                    | 10.138.572 | -            |
| <b>China</b>                  |            |              |
| Zai Lab ADR                   | -          | 2.745.925    |
| <b>Frankreich</b>             |            |              |
| Sanofi                        | -          | 3.663.950    |
| <b>Niederlande</b>            |            |              |
| Merus                         | -          | 3.291.203    |
| <b>Vereinigtes Königreich</b> |            |              |
| AstraZeneca ADR               | -          | 2.755.548    |
| <b>USA</b>                    |            |              |
| Amgen                         | 24.285.348 | 15.243.742   |
| Ascendis Pharma ADR           | 13.508.965 | -            |
| Avidity Biosciences           | 12.541.074 | -            |
| Dyne Therapeutics             | 9.332.727  | -            |
| Eli Lilly                     | 10.051.063 | -            |
| Erasca                        | -          | 3.122.967    |
| Insmed 0,75 % 01.06.2028      | -          | 3.516.567    |
| Lantheus                      | -          | 3.330.213    |
| Regeneron Pharmaceuticals     | -          | 5.523.848    |
| Revolution Medicines          | 12.947.337 | -            |
| Sarepta Therapeutics          | 15.016.357 | -            |
| Soleno Therapeutics           | 12.057.467 | -            |
| Vertex Pharmaceuticals        | 22.240.096 | 3.085.952    |

# China Opportunities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Victoria Mio

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,27 % (netto) bzw. 4,86 % (brutto), während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index eine Rendite von 13,98 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 15,41 % lag.

Chinesische Aktien verzeichneten im Berichtszeitraum starke Gewinne, auch wenn sie im vierten Quartal 2024 etwas an Boden verloren. Die Aktienmärkte tendierten aufgrund von Befürchtungen über eine Abkühlung der Konjunktur zunächst schwach, verzeichneten jedoch in der zweiten Septemberhälfte einen kräftigen Anstieg, nachdem die Regierung eine Reihe von Konjunkturmaßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft sowie der Immobilien- und Aktienmärkte des Landes angekündigt hatte. Im vierten Quartal gaben Aktien jedoch nach, da Unsicherheit über die Politik des designierten US-Präsidenten Donald Trump herrschte und befürchtet wurde, dass die Konjunkturmaßnahmen nicht die erwartete wirtschaftliche Erholung bringen würden. Das nachlassende BIP-Wachstum und der zunehmende Deflationsdruck trübten die Stimmung zusätzlich ein. Dennoch konnten Aktien im Dezember einen Teil der Verluste wieder wettmachen, als die Behörden weitere Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaft ankündigten.

Auf Sektorebene entwickelten sich die Bereiche Technologie und Finanzen am besten, während Grundstoffe und Energie hinterherhinkten.

Die Positionen in Kanzhun und Zijin Mining belasteten das Fondsergebnis am stärksten. Die Aktie von Kanzhun, der größten Online-Personalvermittlungsplattform in China, gab im zweiten Halbjahr 2024 nach, da befürchtet wurde, dass sich die Konjunkturabschwächung negativ auf den Arbeitsmarkt auswirken könnte. Der Aktienkurs von Zijin Mining, einem weltweit tätigen Kupfer- und Goldminenunternehmen, sank parallel zum Rückgang der Rohstoffpreise, da Zweifel an den Konjunkturmaßnahmen aufkamen und der US-Dollar an Wert gewann. Der Einbruch der Kupferpreise wirkte sich negativ auf Zijin Mining aus, da das Unternehmen mehr als die Hälfte seines Bruttogewinns aus dem Kupfergeschäft erzielt. Illegale Bergbauaktivitäten in seiner Goldmine Buritica in Kolumbien belasteten den Aktienkurs zusätzlich.

CATL und Trip.com leisteten die größten positiven Beiträge zur Performance. Die Aktie von CATL, einem führenden Batteriehersteller, stieg nach starken Ergebnissen im dritten Quartal. Der Verkauf von Energiespeichersystemen auf ausländischen Märkten trug zur Verbesserung der Rentabilität pro Einheit bei. Trip.com, ein internationaler Anbieter von Reisedienstleistungen aus einer Hand, verzeichnete im dritten Quartal ein starkes Wachstum in allen Segmenten seines internationalen Geschäfts. Wir waren der Ansicht, dass Trip.com in China gut positioniert ist, wo das Verbrauchervertrauen aufgrund der staatlichen Konjunkturmaßnahmen für inländische Endverbraucher voraussichtlich steigen wird. Das Unternehmen rechnet mittelfristig mit einem jährlichen Umsatzwachstum von 15 bis 20 %, das vom internationalen Geschäft getragen wird.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir eine Reihe neuer Positionen, unter anderem in JD.com und PICC Property & Casualty. JD.com ist eine der führenden E-Commerce-Plattformen in China und stark im Bereich Haushaltsgeräte vertreten. Wir waren der Ansicht, dass JD.com nach den verschiedenen Ankündigungen von Konjunkturmaßnahmen, darunter „Konsumgutscheine“ und niedrigere Zinssätze, gut positioniert war. PICC Property & Casualty, der größte Sachversicherer Chinas, gefiel uns aufgrund seiner defensiven Eigenschaften im Falle eines allgemeinen Konjunkturabschwungs.

Wir trennten wir uns von einer Reihe von Beteiligungen, unter anderem auch von PetroChina und Airtac International. Wir revidierten unsere Einschätzung von PetroChina vor dem Hintergrund eines sich verlangsamenden Weltwirtschaftswachstums und eines steigenden Rohölangebots. Nach einem kürzlich durchgeführten Industriebesuch in China waren wir aufgrund der anhaltend schwachen Nachfrage nach Automatisierungskomponenten um Airtac International besorgt. Außerdem bereitete uns die im Vergleich zu ähnlichen Unternehmen hohe Bewertung Sorgen.

Die jüngsten umfangreichen Konjunkturpakete stellen einen politischen Richtungswechsel der chinesischen Regierung dar. Anstatt sich auf die Bewältigung der Schuldenkrise im Immobiliensektor und in den Kommunalverwaltungen zu konzentrieren, haben die Behörden unseres Erachtens die Dringlichkeit der Ankurbelung des Wirtschaftswachstums als Mittel zur Wiederbelebung der Konjunktur erkannt.

Wir glauben, dass die Gesamtwirkung dieser politischen Ankündigungen, die ausländischen Beobachtern als unzureichend erscheinen mögen, wahrscheinlich größer sein wird als die Summe ihrer Teile, was sich positiv auf chinesische Aktien auswirken würde. Entscheidend wird wie immer die effektive Umsetzung dieser umfangreichen Maßnahmen sein. Dennoch erwarten wir für 2025 weitere politische Unterstützungsmaßnahmen wie die Rekapitalisierung der sechs größten Banken, die Senkung der Grundsteuer, die Ausweitung des Umtauschprogramms zur Ankurbelung des Konsums und die Erhöhung der Transferzahlungen an die Kommunen.

Wir sind weiterhin optimistisch, was die langfristigen Anlagechancen bei chinesischen Aktien angeht. Gründe dafür sind die attraktive Bewertung des Marktes, wertsteigernde Reformen, einzigartige Sektorengagements und Diversifizierungsvorteile. Wir haben festgestellt, dass das Geschäftsklima der führenden Unternehmen in den meisten Sektoren, mit Ausnahme der konsumnahen Bereiche, in den Ergebnisberichten für das dritte Quartal im Allgemeinen positiv war. Angesichts des derzeitigen zweigleisigen Wachstumsmodells in China (Fertigung/Exporte auf der Überholspur, während Konsum/Immobilien hinterherhinken) sehen wir eine Reihe von Möglichkeiten, die Performance zu steigern. Daher konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit besser werdenden Fundamentaldaten, die unseres Erachtens ein höheres Renditepotenzial für die Aktionäre bieten und zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# China Opportunities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Investment-Grade-Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht Unternehmen zu identifizieren, die ein unerwartetes Gewinnwachstum sowohl auf Branchen- als auch auf Aktienebene generieren können, das vom breiteren Markt noch nicht erkannt wurde.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                    |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| China Opportunities Fund           | H2 USD (netto)*  | 8,66**                    | 28,47**                   | (29,44)                   | (23,24)                   | (4,84)                    | 4,27                        |
| MSCI Zhong Hua 10/40 Index***      |                  | 13,13***                  | 30,51                     | (28,47)                   | (15,83)                   | (5,08)                    | 13,98                       |
| China Opportunities Fund           | H2 USD (brutto)* | 9,89**                    | 29,92**                   | (28,66)                   | (22,40)                   | (3,79)                    | 4,86                        |
| MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 % |                  | ****                      | 33,77                     | (26,68)                   | (13,73)                   | (2,70)                    | 15,41                       |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

\*\*\*\* Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, der Fonds vor dem 1. Juli 2020 kein Ziel hatte.

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

# China Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                   |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 51.933.763        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 1.295.347         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 13.512            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 47.178            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | -                 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                 |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                 |
| Summe Aktiva                                                  |               | 53.289.800        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                   |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                 |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 127.142           |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 149.825           |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | -                 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                 |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                 |
| Summe Passiva                                                 |               | 276.967           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>53.012.833</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 616.075          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -                |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 16.388           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 632.463          |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 325.154          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 20.051           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 14.285           |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 134.699          |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 1.733            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 13.776           |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 11.186           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 520.884          |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 111.579          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 1.427.723        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (62)             |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (4.002)          |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 1.423.659        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 363.278          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 2.282            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 365.560          |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>1.900.798</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# China Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD        | Erläuterungen                                       | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 55.278.994 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 3.859.404         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 111.579    | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (8.007.229)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 1.423.659  | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 (19.134)       |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 365.560    | Dividendenausschüttungen                            | 11 -              |
|                                                                                            |            | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>53.012.833</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A1 USD           | A2 EUR            | A2 SGD            | A2 USD              | H2 EUR           | H2 USD          |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 65.906,36        | 383.123,27        | 156.215,58        | 3.259.075,84        | 15.692,99        | 4.093,88        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 4.185,87         | 49.466,63         | 15.655,43         | 191.049,78          | -                | -               |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (9.309,90)       | (82.668,81)       | (22.128,81)       | (447.047,89)        | -                | (568,58)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>60.782,33</b> | <b>349.921,09</b> | <b>149.742,20</b> | <b>3.003.077,73</b> | <b>15.692,99</b> | <b>3.525,30</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>14,40</b>     | <b>13,92</b>      | <b>19,75</b>      | <b>14,51</b>        | <b>15,89</b>     | <b>13,93</b>    |

|                                                          | I2 USD           | X2 USD           |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 48.489,93        | 16.891,26        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                | -                |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                | (1.029,82)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>48.489,93</b> | <b>15.861,44</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>16,92</b>     | <b>12,74</b>     |

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum            | Zum            | Zum            | Nettoinventarwert je Anteil |             |             |       |
|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------|
| 30. Juni 23    | 30. Juni 24    | 31. Dez. 24    | Zum                         | Zum         | Zum         |       |
| USD 65.629.836 | USD 55.278.994 | USD 53.012.833 | 30. Juni 23                 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24 |       |
|                |                |                | A1 USD                      | 14,73       | 13,87       | 14,40 |
|                |                |                | A2 EUR                      | 13,63       | 13,04       | 13,92 |
|                |                |                | A2 SGD                      | 20,07       | 18,92       | 19,75 |
|                |                |                | A2 USD                      | 14,81       | 13,97       | 14,51 |
|                |                |                | H2 EUR                      | 15,37       | 14,82       | 15,89 |
|                |                |                | H2 USD                      | 14,04       | 13,36       | 13,93 |
|                |                |                | I2 USD                      | 17,03       | 16,22       | 16,92 |
|                |                |                | X2 USD                      | 13,12       | 12,30       | 12,74 |

## Gesamtkostenquote (TER)

|        | 30. Juni 23 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| A1 USD | 1,90%       | 1,93%       | 1,92%       |
| A2 EUR | 1,90%       | 1,94%       | 1,92%       |
| A2 SGD | 1,90%       | 1,94%       | 1,92%       |
| A2 USD | 1,90%       | 1,93%       | 1,92%       |
| H2 EUR | 1,10%       | 1,13%       | 1,12%       |
| H2 USD | 1,10%       | 1,13%       | 1,12%       |
| I2 USD | 1,00%       | 1,00%       | 1,00%       |
| X2 USD | 2,50%       | 2,52%       | 2,52%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

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

# China Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

## Aktien 97,96 %

### China 91,28 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 11,31 %

|        |         |           |       |
|--------|---------|-----------|-------|
| 15.046 | Kanzhun | 206.205   | 0,39  |
| 44.660 | NetEase | 796.490   | 1,50  |
| 92.800 | Tencent | 4.991.420 | 9,42  |
|        |         | 5.994.115 | 11,31 |

#### Nichtbasiskonsumgüter 29,75 %

|         |                                     |            |       |
|---------|-------------------------------------|------------|-------|
| 396.160 | Alibaba                             | 4.204.760  | 7,93  |
| 21.237  | ANTA Sports                         | 213.509    | 0,40  |
| 40.500  | BYD 'H'                             | 1.389.837  | 2,62  |
| 80.400  | Fuyao Glass Industry                | 577.441    | 1,09  |
| 62.600  | Haier Smart Home                    | 221.474    | 0,42  |
| 83.350  | JD.com 'A'                          | 1.460.212  | 2,76  |
| 176.900 | Meituan 'B'                         | 3.459.029  | 6,53  |
| 50.261  | Midea 'A'                           | 515.602    | 0,97  |
| 8.016   | New Oriental Education & Technology | 505.128    | 0,95  |
| 11.600  | Pop Mart International              | 133.949    | 0,25  |
| 31.928  | Trip.com ADR                        | 2.190.261  | 4,13  |
| 18.673  | Yum China                           | 900.247    | 1,70  |
|         |                                     | 15.771.449 | 29,75 |

#### Basiskonsumgüter 1,59 %

|         |               |         |      |
|---------|---------------|---------|------|
| 131.000 | Giant Biogene | 841.329 | 1,59 |
|---------|---------------|---------|------|

#### Finanzdienstleister 19,04 %

|           |                          |            |       |
|-----------|--------------------------|------------|-------|
| 4.108.000 | China Construction Bank  | 3.425.167  | 6,46  |
| 187.000   | China Merchants Bank 'H' | 963.795    | 1,81  |
| 474.400   | China Pacific Insurance  | 1.542.473  | 2,91  |
| 634.000   | Huatai Securities        | 1.069.479  | 2,02  |
| 1.044.000 | PICC Property & Casualty | 1.646.828  | 3,11  |
| 244.000   | Ping An Insurance 'H'    | 1.447.661  | 2,73  |
|           |                          | 10.095.403 | 19,04 |

#### Gesundheitswesen 5,84 %

|           |                                              |           |      |
|-----------|----------------------------------------------|-----------|------|
| 242.000   | Hansoh Pharmaceutical                        | 538.170   | 1,01 |
| 115.500   | Innovent Biologics                           | 543.602   | 1,03 |
| 4.609     | Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A' | 160.361   | 0,30 |
| 165.293   | Sichuan Kelun Pharmaceutical                 | 674.319   | 1,27 |
| 19.800    | Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'  | 422.346   | 0,80 |
| 1.840.000 | Sino Biopharmaceutical                       | 759.377   | 1,43 |
|           |                                              | 3.098.175 | 5,84 |

#### Industrie 10,92 %

|           |                                    |           |       |
|-----------|------------------------------------|-----------|-------|
| 1.158.000 | China Everbright Environment       | 577.819   | 1,08  |
| 62.404    | Contemporary Ampere Technology 'A' | 2.263.353 | 4,27  |
| 458.000   | CRRC                               | 295.176   | 0,56  |
| 140.780   | Full Truck Alliance                | 1.519.720 | 2,87  |
| 85.290    | Sieyuan Electric                   | 845.762   | 1,60  |
| 79.130    | Zhengzhou Yutong Bus               | 284.518   | 0,54  |
|           |                                    | 5.786.348 | 10,92 |

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

#### Informationstechnologie 8,68 %

|         |                                 |           |      |
|---------|---------------------------------|-----------|------|
| 110.657 | Foxconn Industrial Internet     | 324.260   | 0,61 |
| 202.000 | Lenovo                          | 262.455   | 0,49 |
| 195.257 | Luxshare Precision Industry 'A' | 1.085.102 | 2,05 |
| 11.123  | NAURA Technology                | 592.884   | 1,12 |
| 72.779  | SUPCON Technology               | 492.757   | 0,93 |
| 414.600 | Xiaomi B                        | 1.843.209 | 3,48 |
|         |                                 | 4.600.667 | 8,68 |

#### Grundstoffe 3,06 %

|         |                               |           |      |
|---------|-------------------------------|-----------|------|
| 534.000 | Aluminum Corporation of China | 309.776   | 0,58 |
| 720.000 | Zijin Mining 'H'              | 1.312.827 | 2,48 |
|         |                               | 1.622.603 | 3,06 |

#### Immobilien 1,09 %

|        |    |         |      |
|--------|----|---------|------|
| 31.327 | KE | 577.513 | 1,09 |
|--------|----|---------|------|

#### Hongkong 5,69 %

##### Finanzdienstleister 5,21 %

|         |                                |           |      |
|---------|--------------------------------|-----------|------|
| 246.400 | AIA                            | 1.787.119 | 3,37 |
| 25.700  | Hong Kong Exchanges & Clearing | 975.932   | 1,84 |
|         |                                | 2.763.051 | 5,21 |

#### Industrie 0,48 %

|        |                       |         |      |
|--------|-----------------------|---------|------|
| 19.500 | Techtronic Industries | 257.252 | 0,48 |
|--------|-----------------------|---------|------|

#### Taiwan 0,99 %

##### Informationstechnologie 0,99 %

|        |                                    |         |      |
|--------|------------------------------------|---------|------|
| 16.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 525.858 | 0,99 |
|--------|------------------------------------|---------|------|

|                                            |                   |               |
|--------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Wertpapieranlagen</b>                   | <b>51.933.763</b> | <b>97,96</b>  |
| <b>(Kosten 48.692.992 USD<sup>1</sup>)</b> |                   |               |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>             | <b>1.079.070</b>  | <b>2,04</b>   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                 | <b>53.012.833</b> | <b>100,00</b> |

<sup>1</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## China Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung              | Käufe<br>USD | Verkäufe<br>USD |
|------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>China</b>                       |              |                 |
| Alibaba                            | 2.568.416    | -               |
| Beijing Roborock Technology        | -            | 976.525         |
| China Merchants Bank 'H'           | -            | 1.023.668       |
| China Pacific Insurance            | 1.264.068    | -               |
| Fuyao Glass Industry               | -            | 1.313.975       |
| Haier Smart Home                   | 908.091      | -               |
| Huatai Securities                  | 1.310.220    | -               |
| JD.com 'A'                         | 1.836.271    | -               |
| Meituan 'B'                        | 1.003.921    | -               |
| PICC Property & Casualty           | 1.386.497    | -               |
| Pinduoduo ADS                      | -            | 2.608.085       |
| Ping An Insurance 'H'              | 1.541.378    | -               |
| Trip.com ADR                       | -            | 1.143.820       |
| Weichai Power                      | -            | 1.057.411       |
| Xiaomi B                           | 1.057.496    | -               |
| <b>Hongkong</b>                    |              |                 |
| Hong Kong Exchanges & Clearing     | 1.184.959    | -               |
| HSBC                               | -            | 1.152.577       |
| Techtronic Industries              | -            | 1.068.735       |
| <b>Taiwan</b>                      |              |                 |
| MediaTek                           | -            | 1.214.232       |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | -            | 2.866.708       |

# Emerging Markets Innovation Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Matthew Culley und Daniel J. Graña

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 8,97 %, wogegen der MSCI EM Index in US-Dollar eine Rendite von 0,02 % verbuchte.

Das vergangene Jahr war erneut von großer Unsicherheit, Volatilität und geopolitischen Überraschungen geprägt. Vom überzeugenden Sieg der Republikaner bei den US-Wahlen über den unerwartet deutlichen Sieg der linksgerichteten Morena-Partei in Mexiko und den knappen Sieg der regierenden BJP in Indien bis hin zur nächtlichen Verhängung des Kriegsrechts in Südkorea – es war ein turbulentes Jahr für die demokratische Welt. Gleichzeitig gab es zwei große Konflikte mit tragischen Folgen. Während die Fed mit Zinssenkungen begann, blieb die Inflation hartnäckig hoch, was dazu führte, dass die Renditen zehnjähriger Anleihen über dem Niveau von Anfang 2024 und über dem Durchschnitt von 2023 lagen. Trotz dieser Widrigkeiten konzentrierten wir uns weiterhin auf den Kauf von Unternehmen mit den besten Geschäftsmodellen, die von den besten Unternehmern geführt werden und in Märkten tätig sind, die groß genug sind, um beträchtliche Renditen zu erzielen.

Die Renditen des Fonds waren alles andere als gleichmäßig verteilt, obwohl unsere „Innovationsschwelle“ in Kombination mit unserem „Builder, Scaler, Compounder“-Rahmenkonzept es uns ermöglichte, die Gewinne zu maximieren und die Verluste zu begrenzen. Die besten Ergebnisse erzielten der südostasiatische E-Commerce-Riese Sea, das indische Online-Reisebüro MakeMyTrip und der Batteriehersteller CATL, die alle weiterhin im Fonds vertreten sind. Die schwächsten Ergebnisse mussten New Horizon Health (verkauft), Techwing (noch im Portfolio) und Allegro.eu (noch im Portfolio) hinnehmen. Unserem Rahmenkonzept war es zu verdanken, dass diese drei Gewinner eine Rendite erzielten, die die Verluste der schwächsten Titel um fast das 1,5-Fache überstieg.

Auf Fondsebene nahmen wir einige Portfolioveränderungen vor und verkauften Unternehmen, die unserer Meinung nach nicht mehr unsere Innovationsschwelle erreichten. Die Umschlagshäufigkeit lag weiterhin zwischen 10 und 20 %, was unserem langfristigen Anlagehorizont entspricht. Allerdings sah das Portfolio auffallend ähnlich aus wie zu Jahresbeginn. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Fonds lag im Durchschnitt bei rund 25 und damit leicht unter dem Wert zu Jahresbeginn. Da viele der Geschäftsmodelle gereift sind, hat sich die Eigenkapitalrendite des Fonds deutlich von rund 4 % im Vorjahr auf über 14 % zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts erhöht. Die größte Beteiligung, MercadoLibre, erzielte eine Eigenkapitalrendite von über 40 % und steigerte ihren Umsatz im Jahr 2024 um 40 %.

Sea (Compounder) betreibt die größte E-Commerce-Plattform in Südostasien (Shopee), eines der größten mobilen Spiele der Welt (Free Fire) und hat sich zu einem führenden Anbieter digitaler Finanzdienstleistungen in der gesamten Region entwickelt. Im Laufe des Jahres festigte das Unternehmen seine Führungsposition, indem es seinen Anteil am E-Commerce-Markt ausbaute und sich erfolgreich gegen die anhaltende Konkurrenz chinesischer Rivalen wie Temu und TikTok verteidigte. Durch höhere Investitionen in Logistik, Live-Streaming und ein erweitertes Angebot an Finanztechnologien hat Sea gleichzeitig die Kosten für die Verbraucher gesenkt, die Servicequalität verbessert, weitere Wettbewerbsbarrieren aufgebaut und den Weg für neue Geschäftsmöglichkeiten geebnet. Im Laufe des Jahres steigerte das Unternehmen seinen Umsatz um mehr als 25 % und seinen Gewinn um mehr als 90 %, während der Aktienkurs im gleichen Zeitraum um +49 % zulegte.

MakeMyTrip (Scaler) ist bei weitem das größte Online-Reisebüro in Indien mit deutlich mehr Nutzern, Umsatz und Gewinn als jeder andere Wettbewerber. Das Unternehmen profitierte weiterhin von der boomenden Reisebranche in ganz Indien. Darüber hinaus hat es kreative KI-Systeme eingesetzt, um gleichzeitig Kundenprobleme im Bereich After-Sales-Lösungen zu lösen und maßgeschneiderte Reiserouten zu erstellen, die den Verbrauchern einen Mehrwert bieten und letztlich die Monetarisierung der Plattform fördern. Nach einer Umsatzsteigerung von 26 % und einer Steigerung des Gewinns vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen von 75 % im Jahr 2024 wird erwartet, dass das Unternehmen einen Umsatz von nur 1 Milliarde US-Dollar erzielen wird. Zum Vergleich: Dies entspricht in etwa dem Niveau von Booking.com im Jahr 2002. Die Aktie erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von +34 %.

CATL (Compounder) ist der weltweit größte Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge mit einem Marktanteil von rund 50 % in China, mehr als einem Drittel des europäischen Marktes und einem ähnlichen Anteil am aufstrebenden Energiespeichermarkt. Während viel über die relative Verlangsamung der Elektrifizierung von Fahrzeugen im Westen berichtet wurde, konnte CATL seine Gewinne im Jahr 2024 um fast 20 % steigern. Diese Entwicklung wurde durch kontinuierliche Marktanteilsgewinne getragen, die auf der einzigartigen Größe und technologischen Innovation des Unternehmens beruhen. CATL gibt mehr für Forschung und Entwicklung sowie Investitionen aus als der Rest der Branche zusammen und erwirtschaftet bereits einen Umsatz von 7 Mrd. USD. Weltweit stehen wir bei der Elektrifizierung von Fahrzeugen noch am Anfang, auch wenn China, wo mehr als die Hälfte der Neuwagen elektrisch angetrieben werden, bereits Maßstäbe setzt.

CATL erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 47 %.

Wir können gar nicht genug betonen, wie sehr wir die Partnerschaft und die harte Arbeit aller im Jahr 2024 schätzen. Während wir in das neue Jahr starten, sind wir gespannt, was die Zukunft für Innovationen in Schwellenländern bereithält. Innovation bringt eine neue Perspektive in die Frage, was es bedeutet, in aufstrebende Märkte zu investieren, und liefert uns ein Vorbild für Investitionen in eine bessere Zukunft.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Emerging Markets Innovation Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EM Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Instrumente von Unternehmen aus Schwellenländern. Der Fonds investiert in Unternehmen, die sich auf Innovationen konzentrieren, d. h. von Unternehmen, bei denen der Anlageverwalter davon ausgeht, dass sie:

- über Produkte, Verfahren oder Dienstleistungen verfügen oder diese entwickeln werden, die Fortschritte oder Verbesserungen in ihrer geografischen Region oder ihrem Verbrauchermarkt bewirken werden; oder
- sich im Zusammenhang mit ihren Tätigkeiten oder Dienstleistungen auf Technologie stützen.

Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen. Aktien können chinesische A-Aktien umfassen, die direkt über die Stock Connect-Programme und andere zulässige Börsen oder indirekt über derivative Instrumente erworben werden. Das Engagement in chinesischen A-Aktien wird nicht mehr als 60 % des Nettoinventarwerts des Fonds betragen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer. Zu Liquiditätsmanagementzwecken und/oder zu defensiven Zwecken kann der Fonds Barmittel, Schatzanleihen oder Schatzanleihen bis zur Wiederranlage halten, sowie festverzinsliche Instrumente mit Investment-Grade-Rating und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) (z. B. Total Return Swaps) zu Anlagezwecken, zur Reduzierung von Risiken oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds einsetzen. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EM Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter stellt das Anlageportfolio des Fonds zusammen, indem er innovative Unternehmen aus Schwellenländern identifiziert, die nach Ansicht des Anlageverwalters ein unentdecktes Potenzial für nachhaltiges Ertragswachstum aufweisen. Diese Unternehmen können sich in verschiedenen Entwicklungsstadien befinden und eine Grundlage für die Marktführerschaft in Bereichen schaffen, die sich noch nicht bewährt haben oder die noch nicht allgemein anerkannt sind; Unternehmen, die Marktanteile gewinnen und nachweislich kommerziell erfolgreich sind; oder Unternehmen mit einer klaren Führungsposition und Wettbewerbsdifferenzierung, die gleichzeitig neue Geschäftsmöglichkeiten eröffnen.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark              |                | Seit Auflegung | 1 Jahr zum | 6 Monate    |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------|-------------|
|                                  |                | bis            | zum        | zum         |
|                                  |                | 30. Juni 23    | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|                                  |                | %              | %          | %           |
| Emerging Markets Innovation Fund | H2 USD (Netto) | 1,88           | 3,19       | 8,97        |
| MSCI EM Index                    |                | 1,72           | 12,55      | 0,02        |

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

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

\* Der Emerging Markets Innovation Fund wurde am 10. Mai 2023 aufgelegt.

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

# Emerging Markets Innovation Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD              |
|---------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                  |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 5.779.094        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 40.827           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | -                |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | -                |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | -                |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                |
| Summe Aktiva                                                  |               | 5.819.921        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                  |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 18.715           |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | -                |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | -                |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                |
| Summe Passiva                                                 |               | 18.715           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>5.801.206</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 7.204          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -              |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -              |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -              |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -              |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -              |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 3.267          |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 10.471         |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 4.918          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 793            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 3.149          |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 1.136          |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 917            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -              |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -              |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 324            |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 407            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -              |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 1.338          |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 12.982         |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                               |               | (2.511)        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen                                                   | 3             | (171.541)      |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -              |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -              |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten                                                       | 3             | 151            |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -              |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (2)            |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (1.845)        |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                               |               | (173.237)      |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 674.437        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | -              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (41)           |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 674.396        |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>498.648</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets Innovation Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD       | Erläuterungen                                       | USD              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 5.302.558 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | -                |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (2.511)   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten                                        | (173.237) | Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten                  | 10               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 674.396   | Dividendenausschüttungen                            | 11               |
|                                                                                            |           | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>5.801.206</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 USD          | GU2 USD         | H2 USD          | IU2 USD         | Z2 USD           |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.500,00        | 2.500,00        | 2.500,00        | 2.500,00        | 40.000,00        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -               | -               | -               | -               | -                |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -               | -               | -               | -               | -                |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.500,00</b> | <b>2.500,00</b> | <b>2.500,00</b> | <b>2.500,00</b> | <b>40.000,00</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>113,08</b>   | <b>115,01</b>   | <b>114,56</b>   | <b>114,73</b>   | <b>116,44</b>    |

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|         | Zusammenfassung    |                    |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                    |                    |
|---------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|
|         | Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Juni 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Juni 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
|         | USD 5.100.234      | USD 5.302.558      | USD 5.801.206      |                             |                    |                    |
| A2 USD  |                    |                    |                    | 101,78                      | 104,18             | 113,08             |
| GU2 USD |                    |                    |                    | 101,91                      | 105,45             | 115,01             |
| H2 USD  |                    |                    |                    | 101,88                      | 105,13             | 114,56             |
| IU2 USD |                    |                    |                    | 101,89                      | 105,25             | 114,73             |
| Z2 USD  |                    |                    |                    | 102,04                      | 106,31             | 116,44             |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| A2 USD  | 2,16%       | 2,06%       | 2,01%       |
| GU2 USD | 1,13%       | 1,00%       | 1,02%       |
| H2 USD  | 1,38%       | 1,26%       | 1,23%       |
| IU2 USD | 1,29%       | 1,16%       | 1,15%       |
| Z2 USD  | 0,36%       | 0,27%       | 0,22%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

# Emerging Markets Innovation Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

| Anzahl der Wertpapiere                                                                                                                                                                        | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). |               |                      |
| <b>Aktien 99,62 %</b>                                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Brasilien 12,97 %</b>                                                                                                                                                                      |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 6,75 %</b>                                                                                                                                                           |               |                      |
| 227 MercadoLibre                                                                                                                                                                              | 391.323       | 6,75                 |
| <b>Finanzdienstleister 2,39 %</b>                                                                                                                                                             |               |                      |
| 13.223 Nu 'A'                                                                                                                                                                                 | 138.908       | 2,39                 |
| <b>Technologie 3,83 %</b>                                                                                                                                                                     |               |                      |
| 7.125 CI&T                                                                                                                                                                                    | 43.106        | 0,74                 |
| 59.450 Locaweb Servicos de Internet                                                                                                                                                           | 31.901        | 0,55                 |
| 25.053 VTEX 'A'                                                                                                                                                                               | 147.562       | 2,54                 |
|                                                                                                                                                                                               | 222.569       | 3,83                 |
| <b>China 24,03 %</b>                                                                                                                                                                          |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 9,05 %</b>                                                                                                                                                           |               |                      |
| 7.500 BYD 'H'                                                                                                                                                                                 | 257.377       | 4,44                 |
| 3.850 Trip.com                                                                                                                                                                                | 267.587       | 4,61                 |
|                                                                                                                                                                                               | 524.964       | 9,05                 |
| <b>Energie 1,24 %</b>                                                                                                                                                                         |               |                      |
| 33.683 LONGi Green Energy Technology 'A'                                                                                                                                                      | 72.182        | 1,24                 |
| <b>Gesundheitswesen 4,10 %</b>                                                                                                                                                                |               |                      |
| 4.000 Angelalign Technology                                                                                                                                                                   | 30.235        | 0,52                 |
| 4.700 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'                                                                                                                                             | 100.254       | 1,74                 |
| 39.600 Zai Lab                                                                                                                                                                                | 106.829       | 1,84                 |
|                                                                                                                                                                                               | 237.318       | 4,10                 |
| <b>Industrie 9,64 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| 8.312 Contemporary Ampere Technology 'A'                                                                                                                                                      | 301.753       | 5,20                 |
| 23.787 Full Truck Alliance                                                                                                                                                                    | 257.494       | 4,44                 |
|                                                                                                                                                                                               | 559.247       | 9,64                 |
| <b>Hongkong 2,06 %</b>                                                                                                                                                                        |               |                      |
| <b>Technologie 2,06 %</b>                                                                                                                                                                     |               |                      |
| 12.400 ASMP                                                                                                                                                                                   | 119.396       | 2,06                 |
| <b>Indien 10,54 %</b>                                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 4,52 %</b>                                                                                                                                                           |               |                      |
| 2.292 MakeMyTrip                                                                                                                                                                              | 262.021       | 4,52                 |
| <b>Gesundheitswesen 6,02 %</b>                                                                                                                                                                |               |                      |
| 3.387 Apollo Hospitals Enterprise                                                                                                                                                             | 288.916       | 4,98                 |
| 6.022 Syngene International                                                                                                                                                                   | 60.289        | 1,04                 |
|                                                                                                                                                                                               | 349.205       | 6,02                 |
| <b>Polen 2,58 %</b>                                                                                                                                                                           |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,58 %</b>                                                                                                                                                           |               |                      |
| 22.750 Allegro.eu                                                                                                                                                                             | 149.518       | 2,58                 |

| Anzahl der Wertpapiere                     | Marktwert USD    | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>Saudi-Arabien 1,36 %</b>                |                  |                      |
| <b>Nicht-Basiskonsumgüter 1,36 %</b>       |                  |                      |
| 9.800 Jahez International                  | 78.963           | 1,36                 |
| <b>Singapur 8,56 %</b>                     |                  |                      |
| <b>Technologie 8,56 %</b>                  |                  |                      |
| 41.629 Grab 'A'                            | 197.113          | 3,40                 |
| 2.808 Sea                                  | 299.375          | 5,16                 |
|                                            | 496.488          | 8,56                 |
| <b>Südkorea 14,20 %</b>                    |                  |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,59 %</b>        |                  |                      |
| 6.768 Coupang                              | 150.487          | 2,59                 |
| <b>Industrie 2,90 %</b>                    |                  |                      |
| 1.167 Park Systems                         | 168.056          | 2,90                 |
| <b>Technologie 8,71 %</b>                  |                  |                      |
| 2.908 Kakao                                | 75.508           | 1,30                 |
| 2.398 Naver                                | 324.072          | 5,59                 |
| 4.059 Techwing                             | 106.083          | 1,82                 |
|                                            | 505.663          | 8,71                 |
| <b>Taiwan 13,84 %</b>                      |                  |                      |
| <b>Industrie 2,58 %</b>                    |                  |                      |
| 12.000 Chroma ATE                          | 149.796          | 2,58                 |
| <b>Technologie 6,79 %</b>                  |                  |                      |
| 1.000 Alchip Technologies                  | 100.047          | 1,72                 |
| 4.000 Andes Technology                     | 50.542           | 0,87                 |
| 9.000 Delta Electronics                    | 118.112          | 2,04                 |
| 15.000 E Ink                               | 125.021          | 2,16                 |
|                                            | 393.722          | 6,79                 |
| <b>Telekommunikation 4,47 %</b>            |                  |                      |
| 11.000 Accton Technology                   | 259.192          | 4,47                 |
| <b>Vereinigte Arabische Emirate 3,00 %</b> |                  |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 3,00 %</b>        |                  |                      |
| 451.688 Talabat                            | 174.008          | 3,00                 |
| <b>USA 6,48 %</b>                          |                  |                      |
| <b>Gesundheitswesen 2,11 %</b>             |                  |                      |
| 1.272 Legend Biotech ADR                   | 41.461           | 0,71                 |
| 3.043 Structure Therapeutics ADR           | 80.944           | 1,40                 |
|                                            | 122.405          | 2,11                 |
| <b>Technologie 4,37 %</b>                  |                  |                      |
| 1.166 Globant                              | 253.663          | 4,37                 |
| <b>Wertpapieranlagen</b>                   | <b>5.779.094</b> | <b>99,62</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>             | <b>22.112</b>    | <b>0,38</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                 | <b>5.801.206</b> | <b>100,00</b>        |

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

## Emerging Markets Innovation Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                        | Käufe<br>USD | Verkäufe<br>USD |
|----------------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Brasilien</b>                             |              |                 |
| MercadoLibre                                 | 60.444       | 138.223         |
| Nu 'A'                                       | -            | 103.074         |
| <b>China</b>                                 |              |                 |
| Kanzhun                                      | -            | 46.017          |
| Li Auto                                      | -            | 70.793          |
| Shenzhen Inovance Technology 'A'             | -            | 115.525         |
| Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A' | -            | 137.193         |
| Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'  | 60.629       | -               |
| StarPower Semiconductor 'A'                  | -            | 55.578          |
| Trip.com                                     | 90.724       | -               |
| <b>Hongkong</b>                              |              |                 |
| ASMPT                                        | 119.890      | -               |
| <b>Indien</b>                                |              |                 |
| C.E. Info Systems                            | 112.245      | 89.040          |
| MakeMyTrip                                   | -            | 235.309         |
| Syngene International                        | -            | 30.228          |
| <b>Südkorea</b>                              |              |                 |
| Naver                                        | 118.185      | -               |
| Park Systems                                 | 49.188       | -               |
| <b>Taiwan</b>                                |              |                 |
| Alchip Technologies                          | 67.388       | -               |
| Delta Electronics                            | 105.363      | -               |
| <b>Vereinigte Arabische Emirate</b>          |              |                 |
| Talabat                                      | 194.611      | -               |

# Global Property Equities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Guy Barnard, Tim Gibson und Greg Kuhl

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,79 % (netto) bzw. 5,36 % (brutto), während der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 4,82 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 5,87 % lag.

Der Berichtszeitraum begann mit einer positiven Dynamik auf dem globalen Markt für börsennotierte Immobilien, der im dritten Quartal 2024 um 16 % zulegte. Die Gewinne wurden durch Zinssenkungen der wichtigsten Zentralbanken und anhaltende Anzeichen für eine Erholung der zugrunde liegenden Immobilienmärkte gestützt. Im letzten Quartal 2024 trübte sich die Stimmung jedoch ein, da die globalen Zinserwartungen aufgrund des Wahlausgangs in den USA nach oben korrigiert wurden. Vor diesem Hintergrund blieben globale börsennotierte Immobilienaktien, die weiterhin hauptsächlich von makroökonomischen Faktoren und weniger von den zugrunde liegenden Fundamentaldaten getrieben wurden, hinter dem breiteren Aktienmarkt zurück.

Regional betrachtet stand Nordamerika an der Spitze, wobei US-REITs um 9 % zulegen konnten. Zu den eindeutig stärksten Sektoren gehörten Rechenzentren, Einzelhandel und Gesundheitswesen, während der Sektor Industrie/Logistik zurückfiel. Aktien im asiatisch-pazifischen Raum blieben im Berichtszeitraum unverändert (in US-Dollar), da die Stärke in Hongkong und Singapur durch die Schwäche in Australien und Japan ausgeglichen wurde. Europäische Aktien fielen mit einem Minus von 4 % (in US-Dollar) zurück, was auf politische Instabilität, steigende Anleiherenditen und Sorgen über mögliche Handelszölle zurückzuführen war.

Der Fonds entwickelte sich im Einklang mit seiner Benchmark. Die wichtigsten Beiträge zur Wertentwicklung kamen aus den USA, wo CBRE, der Rechenzentrumsvermieter Equinix REIT und der Einzelhandelszentren spezialisierte REIT Macerich gute Ergebnisse erzielten. Hotels entwickelten sich ebenfalls gut, wobei die Position in Wyndham Hotels & Resorts einen weiteren wichtigen Beitrag zur Wertentwicklung leistete. Der Eigentümer/Betreiber von Kühllagern Lineage belastete hingegen die relative Rendite, da die ersten Ergebnisse nach dem Börsengang im Sommer auf eine gewisse Schwäche der Fundamentaldaten hindeuteten. Der Vermieter von Mehrfamilienhäusern Canadian Apartment Properties REIT belastete die Performance, nachdem die Einwanderung zur Eindämmung des Bevölkerungswachstums eingeschränkt wurde. Das mexikanische Gewerbeimmobilienunternehmen Corporación Inmobiliaria Vesta litt unter anhaltenden politischen Bedenken. Die Titelauswahl in Europa wirkte sich ebenfalls negativ aus, was auf übergewichtete Allokationen im Vereinigten Königreich und in Industrie-/Logistikunternehmen sowie auf ein untergewichtetes Engagement in der defensiveren Schweiz zurückzuführen war.

Im Hinblick auf die Positionierung umfassten die nennenswerten Änderungen die Aufnahme des US-amerikanischen Vermieters von Einfamilienhäusern American Homes 4 Rent ins Portfolio und die Konsolidierung der Net-Lease-Bestände des Fonds in Agree Realty und NNN REIT in das Large-Cap-Unternehmen Realty Income REIT. Wir stiegen nach dem Börsengang bei Lineage ein und zogen uns aus dem Konkurrenten Americold Realty Trust zurück. Im Hotelsegment nahmen wir Ryman Hospitality Properties ins Portfolio auf und verkauften Wyndham Hotels & Resorts. Im Bürosegment kamen der erstklassige Eigentümer BXP und der Eigentümer Highwoods Properties aus dem Süden der USA hinzu. Wir verkauften den Mietlagerbetreiber CubeSmart, nachdem sich dieser überdurchschnittlich entwickelt hatte. Im Dezember nahmen wir eine Rotation des Fondsengagements im Gesundheitssektor vor, reduzierten unsere Beteiligung an Welltower REIT und eröffneten eine Position im Konkurrenten Ventas REIT.

In der Region Asien-Pazifik nahmen wir eine Reihe von Änderungen auf der Grundlage relativer Bewertungen vor. In Australien beteiligten wir uns an Stockland REIT, Dexus und HMC Capital und trennten uns von Mirvac und NEXTDC. In Japan schichteten wir die Positionen des Fonds im Wohnimmobiliensegment vom Nippon Accommodations Fund in den Comforia Residential REIT um und konsolidierten das Hotelengagement in Invincible Investment. Wir stellten die Untergewichtung in Hongkong glatt, indem wir Positionen in Hongkong Land und Wharf Real Estate Investment aufbauten, die wir für überverkauft hielten und die von Zinssenkungen profitieren dürften. Außerdem bauten wir über eine vergünstigte Platzierung eine neue Position in dem in Singapur börsennotierten Rechenzentrumsunternehmen Keppel DC REIT auf, um zwei wertsteigernde Übernahmen zu finanzieren.

Wir sehen weiterhin, dass immer mehr Ampeln für den börsennotierten Immobiliensektor auf Grün umspringen. Die Werte stabilisieren sich in den meisten Bereichen, und wir erwarten von hier aus ein selektives, ertragsgetriebenes Wachstum, während die Anleger in den Sektor zurückkehren. Die Fremdkapitalmärkte haben den Sturm überstanden und die marginalen Finanzierungskosten sind aufgrund niedrigerer Zinssätze und Kreditspreads gesunken. Der börsennotierte Markt, in den wir investieren, hat ebenfalls begonnen, nach vorne zu blicken, sich in eine gute Ausgangsposition zu bringen und sich bietende attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

Wir gehen davon aus, dass öffentliche REITs weiterhin die Erholung anführen werden, da sie stärker in ertragsstarken Immobiliensektoren engagiert sind, eine geringere Verschuldung aufweisen und über Kosten- und Kapitalzugangsvorteile verfügen, die einen Wachstumspfad eröffnen. Ein wichtiger Faktor: Börsennotierte REITs bieten nach wie vor verlässliche und wachsende Ertragsströme – eine Eigenschaft, die Anleger unserer Meinung nach weiterhin belohnen sollte.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Global Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                    |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|----------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                        |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Global Property Equities Fund          | H2 USD (netto)*  | (4,09)**                  | 32,87**                   | (15,55)                   | (4,87)                    | 1,75                      | 4,79                        |
| FTSE EPRA Nareit Developed Index       |                  | (16,25)                   | 33,55                     | (13,44)                   | (4,56)                    | 4,54                      | 4,82                        |
| Global Property Equities Fund          | H2 USD (brutto)* | (2,86)**                  | 35,14**                   | (14,12)                   | (3,86)                    | 2,84                      | 5,36                        |
| FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 % |                  | (14,57)***                | 36,22                     | (11,71)                   | (2,65)                    | 6,64                      | 5,87                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Global Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                  |
|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                      |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 1.168.769.364        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 19.606.057           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 3.271.178            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 1.567.435            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 1.227.302            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 84.183               |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 107.535              |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                    |
| Summe Aktiva                                                  |               | 1.194.633.054        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                      |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                    |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                    |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 1.741.393            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 1.825.320            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1.936.723            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | 2.003.763            |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                    |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                    |
| Summe Passiva                                                 |               | 7.507.199            |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>1.187.125.855</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                   |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 15.543.064        |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                 |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -                 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                 |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 602.695           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 16.145.759        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                   |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 6.118.183         |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 233.749           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 38.249            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 911.434           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 43.850            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 71.027            |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                 |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 138.592           |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                 |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 255.136           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 7.810.220         |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 8.335.539         |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 33.097.728        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (3.338.046)       |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (178.365)         |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 29.581.317        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 12.274.572        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (1.196.350)       |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 845               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 11.079.067        |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>48.995.923</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD           | Erläuterungen                                       | USD                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 1.174.438.155 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 279.536.401          |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 8.335.539     | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (311.513.972)        |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 29.581.317    | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 (140.585)         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 11.079.067    | Dividendenausschüttungen                            | 11 (4.190.067)       |
|                                                                                            |               | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>1.187.125.855</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR              | A2 GBP              | A2 HCHF             | A2 HEUR             | A2 USD              | A3q SGD             |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 1.775.003,35        | 273.324,41          | 57.234,27           | 598.020,96          | 7.592.997,30        | 265.653,26          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 179.716,27          | 8.542,50            | 109,00              | 109.176,81          | 550.500,09          | 35.427,31           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (260.040,83)        | (28.435,41)         | (21.600,00)         | (118.555,00)        | (1.382.495,61)      | (73.586,89)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>1.694.678,79</b> | <b>253.431,50</b>   | <b>35.743,27</b>    | <b>588.642,77</b>   | <b>6.761.001,78</b> | <b>227.493,68</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>24,16</b>        | <b>19,88</b>        | <b>12,24</b>        | <b>13,24</b>        | <b>24,89</b>        | <b>21,81</b>        |
|                                                          | A3q USD             | A4m HAUD            | A4m HKD             | A4m USD             | C2 HBRL             | C3q SGD             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 1.245.166,05        | 84,50               | 84,99               | 444.455,69          | 18.199,49           | 1.638.347,84        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 26.593,12           | -                   | 1.104,94            | 136.043,38          | 138,96              | 117.662,31          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (154.552,22)        | -                   | -                   | (167.809,54)        | (12.217,36)         | -                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>1.117.206,95</b> | <b>84,50</b>        | <b>1.189,93</b>     | <b>412.689,53</b>   | <b>6.121,09</b>     | <b>1.756.010,15</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>17,39</b>        | <b>26,29</b>        | <b>161,27</b>       | <b>15,76</b>        | <b>25,33</b>        | <b>27,80</b>        |
|                                                          | F2 USD              | G2 EUR              | G2 HCHF             | G2 HEUR             | G2 USD              | H2 EUR              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 244.172,26          | 56.307,73           | 3.101.930,59        | 1.751.971,58        | 8.210.839,54        | 469.685,93          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 81.668,75           | 1.486.186,25        | 92.663,75           | 1.497.001,03        | 1.320.468,77        | 369.178,31          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (21.543,31)         | (26.172,66)         | (2.800.654,76)      | (621.294,97)        | (2.288.741,16)      | (48.940,47)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>304.297,70</b>   | <b>1.516.321,32</b> | <b>393.939,58</b>   | <b>2.627.677,64</b> | <b>7.242.567,15</b> | <b>789.923,77</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>27,27</b>        | <b>28,19</b>        | <b>12,23</b>        | <b>13,26</b>        | <b>16,20</b>        | <b>22,00</b>        |
|                                                          | H2 GBP              | H2 HCHF             | H2 HEUR             | H2 USD              | H3q EUR             | H3q USD             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 1.024.882,87        | 422.724,19          | 741.205,49          | 775.416,83          | 662,43              | 1.726.428,93        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 56.550,75           | 2.725,71            | 48.089,70           | 49.217,56           | 1.988,10            | 248.197,64          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (647.637,76)        | (269.455,60)        | (241.324,63)        | (246.685,31)        | (1.866,10)          | (131.985,58)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>433.795,86</b>   | <b>155.994,30</b>   | <b>547.970,56</b>   | <b>577.949,08</b>   | <b>784,43</b>       | <b>1.842.640,99</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>17,97</b>        | <b>11,24</b>        | <b>13,82</b>        | <b>17,07</b>        | <b>23,77</b>        | <b>13,10</b>        |
|                                                          | I2 EUR              | I2 HCHF             | I2 HEUR             | I2 USD              | I3m USD             | I3q EUR             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 255.721,88          | 210.171,00          | 3.432.323,13        | 6.483.834,28        | 104,13              | 926.467,33          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 40.438,25           | 16.599,00           | 921.096,88          | 333.197,40          | 73.607,72           | 472.728,32          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (49.594,85)         | (59.783,00)         | (426.680,42)        | (1.504.368,35)      | -                   | (66.898,76)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>246.565,28</b>   | <b>166.987,00</b>   | <b>3.926.739,59</b> | <b>5.312.663,33</b> | <b>73.711,85</b>    | <b>1.332.296,89</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>28,44</b>        | <b>21,73</b>        | <b>16,61</b>        | <b>29,76</b>        | <b>24,16</b>        | <b>156,57</b>       |
|                                                          | M2 EUR              | M2 GBP              | M2 HGBP             | M2 USD              | M3 GBP              | X2 USD              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 507.583,47          | 1.612.261,43        | 83,33               | 4.214.940,00        | 27.774,86           | 370.350,11          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 48.786,54           | 58.172,80           | -                   | 844.377,00          | 1.951,81            | 9.265,79            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (21.762,94)         | (919.984,82)        | -                   | (796.478,00)        | (15.827,70)         | (47.124,83)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>534.607,07</b>   | <b>750.449,41</b>   | <b>83,33</b>        | <b>4.262.839,00</b> | <b>13.898,97</b>    | <b>332.491,07</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>27,47</b>        | <b>27,41</b>        | <b>31,38</b>        | <b>25,48</b>        | <b>25,40</b>        | <b>22,56</b>        |
|                                                          | Z3m JPY             |                     |                     |                     |                     |                     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 138.529,33          |                     |                     |                     |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                   |                     |                     |                     |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (138.529,33)        |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>-*</b>           |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>n. z.</b>        |                     |                     |                     |                     |                     |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

# Global Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
|--------------------|-------------------|--------------------|
| USD 1.237.054.741  | USD 1.174.438.155 | USD 1.187.125.855  |

|          | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|----------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
|          | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| A2 EUR   | 21,79                       | 22,45             | 24,16              |
| A2 GBP   | 18,61                       | 18,89             | 19,88              |
| A2 HCHF  | 12,44                       | 12,01             | 12,24              |
| A2 HEUR  | 12,98                       | 12,82             | 13,24              |
| A2 USD   | 23,63                       | 23,85             | 24,89              |
| A3q SGD  | 21,42                       | 21,04             | 21,81              |
| A3q USD  | 17,21                       | 16,88             | 17,39              |
| A4m HAUD | 27,23                       | 25,84             | 26,29              |
| A4m HKD  | 163,81                      | 158,53            | 161,27             |
| A4m USD  | 15,89                       | 15,41             | 15,76              |
| C2 HBRL  | 29,97                       | 27,19             | 25,33              |
| C3q SGD  | 27,15                       | 26,77             | 27,80              |
| F2 USD   | 25,57                       | 26,03             | 27,27              |
| G2 EUR   | 25,03                       | 26,06             | 28,19              |
| G2 HCHF  | 12,24                       | 11,94             | 12,23              |
| G2 HEUR  | 12,80                       | 12,77             | 13,26              |
| G2 USD   | 15,14                       | 15,44             | 16,20              |
| H2 EUR   | 19,61                       | 20,37             | 22,00              |
| H2 GBP   | 16,61                       | 17,00             | 17,97              |
| H2 HCHF  | 11,29                       | 10,99             | 11,24              |
| H2 HEUR  | 13,39                       | 13,33             | 13,82              |
| H2 USD   | 16,01                       | 16,29             | 17,07              |
| H3q EUR  | 22,08                       | 22,28             | 23,77              |
| H3q USD  | 12,81                       | 12,66             | 13,10              |
| I2 EUR   | 25,31                       | 26,31             | 28,44              |
| I2 HCHF  | 21,79                       | 21,23             | 21,73              |
| I2 HEUR  | 16,07                       | 16,01             | 16,61              |
| I2 USD   | 27,87                       | 28,39             | 29,76              |
| I3m USD  | 23,59                       | 23,34             | 24,16              |
| I3q EUR  | 145,28                      | 146,71            | 156,57             |
| M2 EUR   | 24,45                       | 25,42             | 27,47              |
| M2 GBP   | 25,32                       | 25,93             | 27,41              |
| M2 HGBP  | 29,74                       | 30,04             | 31,38              |
| M2 USD   | 23,86                       | 24,30             | 25,48              |
| M3 GBP   | 24,15                       | 24,03             | 25,40              |
| X2 USD   | 21,61                       | 21,68             | 22,56              |
| Z3m JPY  | 10.000,61                   | 11.092,64         | n. z.*             |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

# Global Property Equities Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR   | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A2 GBP   | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A2 HCHF  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 HEUR  | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A2 USD   | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A3q SGD  | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A3q USD  | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A4m HAUD | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A4m HKD  | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A4m USD  | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| C2 HBRL  | 1,50%       | 1,50%      | 1,50%       |
| C3q SGD  | 1,50%       | 1,50%      | 1,50%       |
| F2 USD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| G2 EUR   | 0,85%       | 0,85%      | 0,85%       |
| G2 HCHF  | 0,85%       | 0,85%      | 0,85%       |
| G2 HEUR  | 0,85%       | 0,85%      | 0,85%       |
| G2 USD   | 0,85%       | 0,85%      | 0,85%       |
| H2 EUR   | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H2 GBP   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 HCHF  | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 HEUR  | 1,07%       | 1,08%      | 1,08%       |
| H2 USD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H3q EUR  | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H3q USD  | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| I2 EUR   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 HCHF  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 HEUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 USD   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I3m USD  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I3q EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| M2 EUR   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| M2 GBP   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| M2 HGBP  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| M2 USD   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| M3 GBP   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| X2 USD   | 2,47%       | 2,49%      | 2,48%       |
| Z3m JPY  | 0,08%       | 0,09%      | n. z.*      |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.  
In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote (TER) die Outperformance übersteigt.

## Dividendenausschüttung je Anteil

| Datum der Auszahlung | 20. Aug. 24 | 20. Sept. 24 | 18. Okt. 24 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| A3q SGD              | -           | -            | 0,141883    |
| A3q USD              | -           | -            | 0,120455    |
| A4m HAUD             | 0,092307    | 0,096568     | 0,098579    |
| A4m HKD              | 0,567394    | 0,592810     | 0,603304    |
| A4m USD              | 0,055133    | 0,057703     | 0,058970    |
| C3q SGD              | -           | -            | 0,180753    |
| H3q EUR              | -           | -            | 0,150277    |
| H3q USD              | -           | -            | 0,090356    |
| I3m USD              | 0,019687    | 0,076635     | 0,069913    |
| I3q EUR              | -           | -            | 1,003502    |
| Z3m JPY              | 8,582957    | 33,205137    | n. z.       |
| Datum der Auszahlung | 20. Nov. 24 | 20. Dez. 24  | 20. Jan. 25 |
| A3q SGD              | -           | -            | 0,143742    |
| A3q USD              | -           | -            | 0,114965    |
| A4m HAUD             | 0,093846    | 0,095266     | 0,087928    |
| A4m HKD              | 0,575662    | 0,584793     | 0,539370    |
| A4m USD              | 0,056215    | 0,057031     | 0,052720    |
| C3q SGD              | -           | -            | 0,183501    |
| H3q EUR              | -           | -            | 0,162428    |
| H3q USD              | -           | -            | 0,086463    |
| I3m USD              | 0,028042    | 0,053048     | 0,077881    |
| I3q EUR              | -           | -            | 1,032906    |
| Z3m JPY              | n. z.       | n. z.        | n. z.*      |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

## Aktien 98,45 %

### Australien 5,90 %

#### Immobilien 5,90 %

|                          |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| 823.305 Dexus            | 3.422.299  | 0,28 |
| 1.744.563 Goodman        | 38.681.499 | 3,26 |
| 260.464 HMC Capital      | 1.604.257  | 0,14 |
| 6.115.802 Scentre        | 13.137.571 | 1,11 |
| 4.345.028 Stockland REIT | 13.131.841 | 1,11 |
|                          | 69.977.467 | 5,90 |

### Belgien 0,55 %

#### Immobilien 0,55 %

|            |           |      |
|------------|-----------|------|
| 87.360 VGP | 6.476.844 | 0,55 |
|------------|-----------|------|

### Kanada 2,43 %

#### Immobilien 2,43 %

|                                            |            |      |
|--------------------------------------------|------------|------|
| 969.033 Canadian Apartment Properties REIT | 28.833.956 | 2,43 |
|--------------------------------------------|------------|------|

### Frankreich 0,99 %

#### Immobilien 0,99 %

|                                   |            |      |
|-----------------------------------|------------|------|
| 154.654 Unibail-Rodamco-Westfield | 11.700.295 | 0,99 |
|-----------------------------------|------------|------|

### Deutschland 2,46 %

#### Immobilien 2,46 %

|                        |            |      |
|------------------------|------------|------|
| 107.138 LEG Immobilien | 9.084.907  | 0,77 |
| 657.000 Vonovia        | 20.053.158 | 1,69 |
|                        | 29.138.065 | 2,46 |

### Hongkong 2,45 %

#### Immobilien 2,45 %

|                                        |            |      |
|----------------------------------------|------------|------|
| 2.411.400 Hongkong Land                | 10.742.787 | 0,90 |
| 1.412.500 Sun Hung Kai Properties      | 13.573.258 | 1,14 |
| 1.896.000 Wharf Real Estate Investment | 4.853.623  | 0,41 |
|                                        | 29.169.668 | 2,45 |

### Japan 8,10 %

#### Immobilien 8,10 %

|                                                |            |      |
|------------------------------------------------|------------|------|
| 3.459 Activia Properties REIT                  | 7.264.395  | 0,61 |
| 4.284 Comforia Residential REIT                | 7.599.300  | 0,64 |
| 30.621 Invincible Investment                   | 12.939.824 | 1,09 |
| 17.854 Japan Metropolitan Fund Investment REIT | 10.272.241 | 0,87 |
| 10.944 KDX Realty Investment                   | 10.443.133 | 0,88 |
| 1.095.100 Mitsubishi Estate                    | 15.362.132 | 1,29 |
| 3.079.500 Mitsui Fudosan                       | 24.936.531 | 2,10 |
| 8.252 United Urban Investment                  | 7.403.244  | 0,62 |
|                                                | 96.220.800 | 8,10 |

### Mexiko 1,09 %

#### Immobilien 1,09 %

|                                        |            |      |
|----------------------------------------|------------|------|
| 504.694 Corporación Inmobiliaria Vesta | 12.985.777 | 1,09 |
|----------------------------------------|------------|------|

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

## Niederlande 0,47 %

### Immobilien 0,47 %

|             |           |      |
|-------------|-----------|------|
| 360.000 CTP | 5.547.247 | 0,47 |
|-------------|-----------|------|

## Singapur 3,44 %

### Immobilien 3,44 %

|                                                       |            |      |
|-------------------------------------------------------|------------|------|
| 8.148.389 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT | 11.565.364 | 0,97 |
| 6.324.500 CapitaLand Investment                       | 12.177.611 | 1,02 |
| 6.761.500 Keppel DC REIT                              | 10.836.801 | 0,91 |
| 6.887.100 Mapletree Logistics Trust                   | 6.390.480  | 0,54 |
|                                                       | 40.970.256 | 3,44 |

## Spanien 1,81 %

### Immobilien 1,08 %

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 1.210.000 Merlin Properties SOCIMI | 12.768.941 | 1,08 |
|------------------------------------|------------|------|

## Telekommunikation 0,73 %

|                         |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| 271.913 Cellnex Telecom | 8.609.777 | 0,73 |
|-------------------------|-----------|------|

## Schweden 0,90 %

### Immobilien 0,90 %

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 1.542.914 Fastighets AB Balder 'B' | 10.712.033 | 0,90 |
|------------------------------------|------------|------|

## Vereinigtes Königreich 4,22 %

### Immobilien 4,22 %

|                               |            |      |
|-------------------------------|------------|------|
| 1.952.105 British Land        | 8.811.487  | 0,74 |
| 1.452.308 Hammerson           | 5.089.006  | 0,43 |
| 1.789.700 Helical             | 3.890.106  | 0,33 |
| 747.449 Safestore             | 6.032.783  | 0,51 |
| 1.220.000 SEGRO               | 10.714.196 | 0,90 |
| 5.302.532 Tritax Big Box REIT | 8.818.599  | 0,74 |
| 670.749 UNITE                 | 6.779.236  | 0,57 |
|                               | 50.135.413 | 4,22 |

## USA 63,64 %

### Immobilien 63,64 %

|                                            |            |      |
|--------------------------------------------|------------|------|
| 970.279 American Homes 4 Rent              | 36.147.744 | 3,03 |
| 185.714 AvalonBay Communities REIT         | 40.839.437 | 3,44 |
| 373.388 BXP                                | 27.725.926 | 2,34 |
| 123.444 CBRE 'A'                           | 16.245.848 | 1,37 |
| 196.448 EastGroup Properties               | 31.553.478 | 2,66 |
| 93.941 Equinix REIT                        | 88.633.333 | 7,47 |
| 440.361 Equity LifeStyle Properties        | 29.295.016 | 2,47 |
| 287.001 Federal Realty Investment Trust    | 32.062.317 | 2,70 |
| 521.186 First Industrial Realty Trust REIT | 26.134.872 | 2,20 |
| 605.755 Highwoods Properties               | 18.490.671 | 1,56 |
| 445.856 Kilroy Realty                      | 18.092.835 | 1,52 |
| 450.094 Lineage                            | 26.434.021 | 2,23 |
| 1.127.605 Macerich                         | 22.518.272 | 1,90 |
| 365.197 Prologis REIT                      | 38.575.759 | 3,25 |
| 203.234 Public Storage REIT                | 60.262.946 | 5,08 |
| 1.123.763 Realty Income REIT               | 59.986.469 | 5,05 |
| 188.530 Ryman Hospitality Properties       | 19.840.897 | 1,67 |
| 1.651.396 Sabra Health Care REIT           | 28.412.268 | 2,39 |
| 96.050 SBA Communications REIT             | 19.743.558 | 1,66 |

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

## Immobilien (Fortsetzung)

|         |                 |             |       |
|---------|-----------------|-------------|-------|
| 475.942 | STAG Industrial | 16.070.182  | 1,35  |
| 771.307 | UDR REIT        | 33.386.023  | 2,81  |
| 560.315 | Ventas REIT     | 32.949.324  | 2,78  |
| 255.207 | Welltower REIT  | 32.121.629  | 2,71  |
|         |                 | 755.522.825 | 63,64 |

**Wertpapiieranlagen 1.168.769.364 98,45**

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

## Derivate (0,16 %)<sup>1</sup>

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,16 %)

|                                                         |           |        |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 37 AUD: Verkauf 23 USD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 2.300 AUD: Verkauf 1.465 USD Januar 2025           | (40)      | -      |
| Kauf 1.006.701 BRL: Verkauf 166.040 USD Januar 2025     | (3.841)   | -      |
| Kauf 16.840 BRL: Verkauf 2.713 USD Januar 2025          | -         | -      |
| Kauf 3.698.661 CHF: Verkauf 4.158.569 USD Januar 2025   | (64.296)  | (0,01) |
| Kauf 4.921.252 CHF: Verkauf 5.533.183 USD Januar 2025   | (85.549)  | (0,01) |
| Kauf 6.291.23 CHF: Verkauf 707.351 USD Januar 2025      | (10.936)  | -      |
| Kauf 4.843.712 CHF: Verkauf 5.446.001 USD Januar 2025   | (84.201)  | (0,01) |
| Kauf 75.698 CHF: Verkauf 84.997 USD Januar 2025         | (1.202)   | -      |
| Kauf 8.681 CHF: Verkauf 9.725 USD Januar 2025           | (116)     | -      |
| Kauf 8.813 CHF: Verkauf 9.874 USD Januar 2025           | (118)     | -      |
| Kauf 36.330 CHF: Verkauf 40.520 USD Januar 2025         | (304)     | -      |
| Kauf 75.514 CHF: Verkauf 83.842 USD Januar 2025         | (250)     | -      |
| Kauf 6.775 CHF: Verkauf 7.523 USD Januar 2025           | (22)      | -      |
| Kauf 27.297 CHF: Verkauf 30.307 USD Januar 2025         | (90)      | -      |
| Kauf 56.670 CHF: Verkauf 62.919 USD Januar 2025         | (188)     | -      |
| Kauf 15.583 EUR: Verkauf 16.207 USD Januar 2025         | (29)      | -      |
| Kauf 51.136 EUR: Verkauf 53.201 USD Januar 2025         | (109)     | -      |
| Kauf 133.900 EUR: Verkauf 139.331 USD Januar 2025       | (308)     | -      |
| Kauf 2.668 EUR: Verkauf 2.777 USD Januar 2025           | (6)       | -      |
| Kauf 4.525 EUR: Verkauf 4.711 USD Januar 2025           | (13)      | -      |
| Kauf 15.895 EUR: Verkauf 16.549 USD Januar 2025         | (46)      | -      |
| Kauf 564.623 EUR: Verkauf 588.975 USD Januar 2025       | (2.750)   | -      |
| Kauf 122.683 EUR: Verkauf 127.974 USD Januar 2025       | (598)     | -      |
| Kauf 124.326 EUR: Verkauf 129.688 USD Januar 2025       | (606)     | -      |
| Kauf 1.057.400 EUR: Verkauf 1.103.006 USD Januar 2025   | (5.150)   | -      |
| Kauf 33.494 EUR: Verkauf 34.943 USD Januar 2025         | (167)     | -      |
| Kauf 32.259 EUR: Verkauf 33.861 USD Januar 2025         | (368)     | -      |
| Kauf 1.580 EUR: Verkauf 1.661 USD Januar 2025           | (20)      | -      |
| Kauf 549.468 EUR: Verkauf 577.329 USD Januar 2025       | (6.838)   | -      |
| Kauf 11.841 EUR: Verkauf 12.441 USD Januar 2025         | (147)     | -      |
| Kauf 100.655 EUR: Verkauf 105.840 USD Januar 2025       | (1.334)   | -      |
| Kauf 36.024.349 EUR: Verkauf 37.897.691 USD Januar 2025 | (495.050) | (0,04) |
| Kauf 8.099.089 EUR: Verkauf 8.520.259 USD Januar 2025   | (111.299) | (0,01) |

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

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

|                                                         |           |        |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 10.034.384 EUR: Verkauf 10.556.193 USD Januar 2025 | (137.894) | (0,01) |
| Kauf 66.735.925 EUR: Verkauf 70.206.333 USD Januar 2025 | (917.092) | (0,07) |
| Kauf 43 GBP: Verkauf 54 USD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 2.697 GBP: Verkauf 3.422 USD Januar 2025           | (44)      | -      |
| Kauf 23 USD: Verkauf 37 AUD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 57 USD: Verkauf 92 AUD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 1.963 USD: Verkauf 11.888 BRL Januar 2025          | 48        | -      |
| Kauf 1.000 USD: Verkauf 6.079 BRL Januar 2025           | 22        | -      |
| Kauf 6.426 USD: Verkauf 39.460 BRL Januar 2025          | 69        | -      |
| Kauf 2.695 USD: Verkauf 16.706 BRL Januar 2025          | 4         | -      |
| Kauf 634 USD: Verkauf 565 CHF Januar 2025               | 9         | -      |
| Kauf 2.779.089 USD: Verkauf 2.475.040 CHF Januar 2025   | 39.316    | -      |
| Kauf 197.598 USD: Verkauf 175.980 CHF Januar 2025       | 2.796     | -      |
| Kauf 25.308 USD: Verkauf 22.559 CHF Januar 2025         | 336       | -      |
| Kauf 3.709 USD: Verkauf 3.311 CHF Januar 2025           | 44        | -      |
| Kauf 578.685 USD: Verkauf 518.475 CHF Januar 2025       | 4.753     | -      |
| Kauf 34.276 USD: Verkauf 30.721 CHF Januar 2025         | 269       | -      |
| Kauf 21.467 USD: Verkauf 19.256 CHF Januar 2025         | 152       | -      |
| Kauf 167.053 USD: Verkauf 149.846 CHF Januar 2025       | 1.180     | -      |
| Kauf 89.135 USD: Verkauf 79.954 CHF Januar 2025         | 629       | -      |
| Kauf 220.167 USD: Verkauf 197.489 CHF Januar 2025       | 1.555     | -      |
| Kauf 68.918 USD: Verkauf 62.307 CHF Januar 2025         | (53)      | -      |
| Kauf 33.336 USD: Verkauf 30.138 CHF Januar 2025         | (26)      | -      |
| Kauf 91.424 USD: Verkauf 82.654 CHF Januar 2025         | (71)      | -      |
| Kauf 8.347 USD: Verkauf 7.546 CHF Januar 2025           | (6)       | -      |
| Kauf 336.619 USD: Verkauf 324.579 EUR Januar 2025       | (379)     | -      |
| Kauf 2.777.109 USD: Verkauf 2.677.777 EUR Januar 2025   | (3.120)   | -      |
| Kauf 1.485.609 USD: Verkauf 1.432.471 EUR Januar 2025   | (1.669)   | -      |
| Kauf 336.766 USD: Verkauf 324.721 EUR Januar 2025       | (378)     | -      |
| Kauf 133.440 USD: Verkauf 128.336 EUR Januar 2025       | 194       | -      |
| Kauf 138.346 USD: Verkauf 133.055 EUR Januar 2025       | 201       | -      |
| Kauf 612.710 USD: Verkauf 589.273 EUR Januar 2025       | 891       | -      |
| Kauf 1.150.251 USD: Verkauf 1.106.253 EUR Januar 2025   | 1.673     | -      |
| Kauf 6.345 USD: Verkauf 6.100 EUR Januar 2025           | 11        | -      |
| Kauf 90.420 USD: Verkauf 86.910 EUR Januar 2025         | 185       | -      |
| Kauf 4.575 USD: Verkauf 4.385 EUR Januar 2025           | 22        | -      |
| Kauf 131.007 USD: Verkauf 124.809 EUR Januar 2025       | 1.422     | -      |
| Kauf 381.995 USD: Verkauf 363.924 EUR Januar 2025       | 4.147     | -      |
| Kauf 71.31 USD: Verkauf 6.793 EUR Januar 2025           | 77        | -      |
| Kauf 1.906.327 USD: Verkauf 1.814.331 EUR Januar 2025   | 22.580    | -      |
| Kauf 81.480 USD: Verkauf 77.488 EUR Januar 2025         | 1.027     | -      |
| Kauf 19.047 USD: Verkauf 18.114 EUR Januar 2025         | 240       | -      |
| Kauf 26.167 USD: Verkauf 24.885 EUR Januar 2025         | 330       | -      |
| Kauf 134 USD: Verkauf 107 GBP Januar 2025               | -         | -      |

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                                              | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>           |                                        |                      |
| Kauf 55 USD; Verkauf 44 GBP Januar 2025                                             | -                                      | -                    |
|                                                                                     | (1.852.541)                            | (0,16)               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.182.014.384 USD<sup>2</sup>)</b> | <b>1.166.916.823</b>                   | <b>98,29</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                                      | <b>20.209.030</b>                      | <b>1,71</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                          | <b>1.187.125.853</b>                   | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung           | Käufe USD  | Verkäufe USD |
|---------------------------------|------------|--------------|
| <b>Kanada</b>                   |            |              |
| Chartwell Retirement Residences | -          | 21.958.161   |
| <b>Hongkong</b>                 |            |              |
| Hongkong Land                   | 15.999.716 | -            |
| <b>Singapur</b>                 |            |              |
| CapitaLand Investment           | 15.319.275 | -            |
| CapitaLand Ascendas REIT        | -          | 18.706.863   |
| <b>USA</b>                      |            |              |
| Agree Realty                    | -          | 22.903.013   |
| American Homes 4 Rent           | 39.028.496 | -            |
| Americold Realty Trust          | -          | 18.909.420   |
| Boston Properties REIT          | 33.009.450 | -            |
| CubeSmart                       | -          | 40.758.076   |
| Federal Realty Investment Trust | 34.496.118 | -            |
| Highwoods Properties            | 18.237.080 | -            |
| Kimco Realty                    | -          | 32.048.263   |
| Lineage                         | 36.287.533 | -            |
| National Retail Properties      | -          | 23.537.284   |
| Realty Income REIT              | 63.800.119 | -            |
| Ryman Hospitality Properties    | 22.697.497 | -            |
| Sabra Health Care REIT          | -          | 19.529.797   |
| Ventas REIT                     | 33.991.509 | -            |
| Welltower REIT                  | -          | 41.738.551   |
| Wyndham Hotels & Resorts        | -          | 29.556.901   |

# Global Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 8,74 %, wogegen der MSCI World Small Cap Index in US-Dollar eine Rendite von 6,56 % verbuchte.

Insgesamt bieten die Anlagemerkmale des Fonds eine erwartete Dividendenrendite, die in etwa auf dem Niveau der Benchmark liegt (derzeit leicht darunter, wobei dies im Laufe der Zeit schwanken kann), ein erwartetes Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter dem der Benchmark liegt, und eine historische Eigenkapitalrendite, die über der der Benchmark liegt. In Summe sind die operativen Merkmale des Fonds unserer Meinung nach daher denen des Marktes überlegen. Wir sind davon überzeugt, dass wir mittel- bis langfristig eine Outperformance erzielen können, wenn wir Aktien mit überdurchschnittlicher Rendite zu einem Abschlag gegenüber dem Marktpreis kaufen. In Wirklichkeit handelt es sich lediglich um den Zinseffekt der Kapitalallokation, der sich in den Aktien widerspiegelt und durch deren Kauf zu einem Zeitpunkt, zu dem sie im Vergleich zu diesen Renditen günstig sind, verstärkt wird. Die Stimmung unter den Anlegern kann die Bewertungskennzahlen deutlich beeinflussen, auch wenn wir die durch „Angst und Gier“ hervorgerufenen Abweichungen vom beizulegenden Zeitwert eher als Chance denn als Gefahr sehen.

Darüber hinaus wird der Fonds mit einer im Vergleich zur Benchmark weitgehend neutralen geografischen Gewichtung verwaltet. Die Gewichtung der Sektoren kann variieren, wobei wir allerdings davon ausgehen, dass die Wertentwicklung des Fonds im Laufe der Zeit in erster Linie von der Titelauswahl abhängen wird. Im Berichtszeitraum war die Sektorallokation tatsächlich ein Negativfaktor, während sich die Titelauswahl positiv auswirkte. Der Fonds litt unter einer leicht untergewichteten Position im Finanzsektor und einer leicht übergewichteten Position im IT-Sektor.

Comfort Systems, ein Installateur von industriellen Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlage (HLK) in den USA und mit einem Anteil von rund 3,8% die größte Position im Fonds, entwickelte sich aufgrund der starken Nachfrage bei begrenztem Angebot gut. Die Nachfrage nach Rechenzentren in den USA steigt, und der relativ hohe Stromverbrauch erzeugt Wärme, die den internen Betrieb beeinträchtigen kann. Ein zuverlässiger HVAC-Partner ist daher unerlässlich. Comfort Systems kann seine Produkte und Dienstleistungen landesweit anbieten, was für die Kunden ein entscheidender Faktor ist.

Cal-Maine Foods, der größte Eierproduzent in den USA und eine der zehn größten Beteiligungen des Fonds, entwickelte sich dank guter Ergebnisse erfreulich. Die Vogelgrippe hat zu einem Rückgang der Geflügelbestände geführt, was es dem Konzern ermöglicht hat, die Preise über die Inflationsrate hinaus anzuheben. Da immer mehr kleinere Anbieter in diesem Sektor die Produktion eingestellt haben, schien es wahrscheinlich, dass das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage anhalten würde.

Fujikura, ein japanischer Hersteller von optischen und elektrischen Kabeln, leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Die Leistung des Unternehmens spiegelt die starke Nachfrage nach seinen Produkten wider, sowohl seitens der Rechenzentren als auch seitens der Gesellschaft, die angesichts des Klimawandels zunehmend auf Elektrifizierung setzt.

Auf der anderen Seite enttäuschten Veeco Instruments (US-Halbleiterausrüster), Medpace (US-Auftragsforschungsinstitut für die biopharmazeutische Industrie) und Napco Security Technologies (US-Anbieter von Alarm-, Schließ- und Zugangskontrollprodukten). Wir trennten uns von Veeco Instruments, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse und eine schwache Prognose für 2025 veröffentlicht hatte. Der Rückgang der Buchungen bei Medpace war besorgniserregend, wir gingen jedoch davon aus, dass es sich nur um eine vorübergehende Situation handelte, und hielten an dieser Position fest. Auch die Position in Napco Security Technologies behielten wir bei. Das Unternehmen hatte einen durchwachsenen Start in das Geschäftsjahr, in dem die Aktien an Wert verloren, obwohl die wiederkehrenden Einnahmen stiegen.

Während des Berichtszeitraums trennten wir uns unter anderem von den Positionen in Blue Owl Capital (entwickelte sich gut und wurde aus Bewertungsgründen verkauft), Fugro (niederländisches Geowissenschaftsunternehmen, das enttäuschende Ergebnisse erzielte) und Laboratorios Farmaceuticos Rovi (aus Bewertungsgründen verkauft). Wir nahmen unter anderem den in den USA börsennotierten Elektronikzulieferer Bel Fuse in unser Portfolio auf, bei dem sich die jüngsten Kostensenkungsprogramme positiv auf die Margen ausgewirkt hatten. Auch die Auftragslage des Unternehmens schien gut zu sein, und wir waren der Meinung, dass die Unternehmensgruppe auf ihren Märkten gut positioniert war. Wir erwarben eine Beteiligung an Blue Bird, dem Hersteller des legendären gelben Schulbusses. Wir waren der Ansicht, dass das Unternehmen über einen attraktiven Auftragsbestand verfügte und in der Lage war, Produkte für das gesamte Spektrum von Antriebssystemen wie Diesel, Benzin, Gas und Elektro zu liefern. Zudem hat das Management kürzlich die Erwartungen angehoben. Darüber hinaus kauften wir Fabrinet, einen in den USA börsennotierten Spezialisten für Auftragsfertigung. Das Unternehmen gefiel uns vor allem aufgrund seiner Präsenz in den Bereichen optische Kommunikationsprodukte, Aufladen von Elektrofahrzeugen sowie Lichtdetektion und Entfernungsmessung. Alle Zukäufe erschienen günstig, und der Fonds beendete das Jahr mit 107 Beteiligungen.

Wir beurteilen die Aussichten für globale Small Caps optimistisch. Da die Zinsen in mehreren Regionen sinken, sehen wir gute Aussichten für eine Erholung des BIP. Wenn sich zudem die Inflation weiter verlangsamt und der Trend zur Rückverlagerung von Produktionsstätten anhält, dürften sich die Bedingungen für die Betriebsergebnisse kleinerer Unternehmen verbessern. Da sich die Bewertungen im Vergleich zu Large-Cap-Unternehmen auf einem historischen Tiefstand bewegen, dürfte jede Verbesserung der operativen Leistung von Small-Cap-Unternehmen vom Markt positiv aufgenommen werden.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Global Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI World Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt ein Kapitalwachstum durch Anlagen in kleinen, weltweit notierten Unternehmen an. Der Fonds versucht, qualitativ hochwertige, jedoch potenziell unterbewertete Aktien zu identifizieren, angetrieben von der Überzeugung, dass die Höhe der tatsächlich erzielten Erträge von dem ursprünglich gezahlten Kurs abhängt.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark           |                  | Seit Auflegung | 1 Jahr zum  | 1 Jahr zum  | 1 Jahr zum  | 1 Jahr zum 6 Monate zum |             |
|-------------------------------|------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------|-------------|
|                               |                  | bis            |             |             |             |                         |             |
|                               |                  | 30. Juni 20    | 30. Juni 21 | 30. Juni 22 | 30. Juni 23 | 30. Juni 24             | 31. Dez. 24 |
|                               |                  | %              | %           | %           | %           | %                       | %           |
| Global Smaller Companies Fund | H2 USD (netto)** | 1,80***        | 60,12***    | (21,50)     | 25,40       | 19,82                   | 8,74        |
| MSCI World Small Cap Index    |                  | (1,88)         | 52,88       | (21,97)     | 12,94       | 9,14                    | 6,56        |

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

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

\* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

\*\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

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

# Global Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 713.680.062        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 32.816.031         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 267.695            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 4.494.373          |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 277                |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 10.733             |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 751.269.171        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                  |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 809.597            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 2.069.557          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 31.727             |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                  |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 2.910.881          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>748.358.290</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                    |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 1.407.869          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                  |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                  |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 35                 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                  |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                  |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 114.795            |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 1.522.699          |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                    |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 815.402            |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 59.386             |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 15.432             |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 130.621            |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 9.638              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                  |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                  |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 221.203            |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 41.645             |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                  |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 74.385             |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 1.367.712          |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen                                                               |               | 154.987            |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                    |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 479.334            |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                  |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (21.185)           |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 333.775            |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 791.924            |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (10.425.656)       |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (31.450)           |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (3.768)            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (10.460.874)       |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(9.513.963)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD          | Erläuterungen                                       | USD                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 118.119.053  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 736.162.554        |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 154.987      | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (96.407.333)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 791.924      | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 (2.021)         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (10.460.874) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -               |
|                                                                                            |              | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>748.358.290</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR              | A2 HEUR           | A2 HSGD             | A2 USD            | E2 GBP              | E2 HGBP           |
|----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 250.408,71          | -*                | -*                  | 31.974,59         | -*                  | -*                |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.455.807,65        | 62,50             | 79.905,34           | 660.974,34        | 12.955,85           | 83,33             |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (340.109,30)        | -                 | (40.363,38)         | (29.491,86)       | (560,36)            | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>1.366.107,06</b> | <b>62,50</b>      | <b>39.541,96</b>    | <b>663.457,07</b> | <b>12.395,49</b>    | <b>83,33</b>      |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>43,39</b>        | <b>42,98</b>      | <b>50,34</b>        | <b>40,11</b>      | <b>29,93</b>        | <b>30,47</b>      |
|                                                          | E2 USD              | H2 EUR            | H2 HEUR             | H2 USD            | IU2 EUR             | IU2 USD           |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 713.879,76          | 47.999,22         | -*                  | 3.704,73          | 171.085,56          | 81.923,86         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.763.520,71        | 641.678,57        | 168.728,50          | 187.336,80        | 1.074.753,10        | 825.739,46        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (384.122,40)        | (44.842,00)       | -                   | (13.458,91)       | (71.855,59)         | (136.382,93)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.093.278,07</b> | <b>644.835,79</b> | <b>168.728,50</b>   | <b>177.582,62</b> | <b>1.173.983,07</b> | <b>771.280,39</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>42,92</b>        | <b>44,37</b>      | <b>43,09</b>        | <b>41,81</b>      | <b>45,35</b>        | <b>42,16</b>      |
|                                                          | M2 GBP              | M2 HGBP           | M2 USD              | X2 USD            | Z2 USD              |                   |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | -*                  | -*                | -*                  | 71,21             | 1.597.524,03        |                   |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 3.116,47            | 83,33             | 9.784.909,47        | 106.270,76        | 660.792,95          |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                   | -                 | -                   | (848,61)          | (1.107.820,22)      |                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>3.116,47</b>     | <b>83,33</b>      | <b>9.784.909,47</b> | <b>105.493,36</b> | <b>1.150.496,76</b> |                   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>29,92</b>        | <b>31,30</b>      | <b>38,85</b>        | <b>37,72</b>      | <b>45,04</b>        |                   |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|         | Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|---------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
|         | USD 8.639.481      | USD 118.119.053   | USD 748.358.290    | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| A2 EUR  |                    |                   |                    | 31,81                       | 38,84             | 43,39              |
| A2 HEUR |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 42,98*             |
| A2 HSGD |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 50,34*             |
| A2 USD  |                    |                   |                    | 31,04                       | 37,02             | 40,11              |
| E2 GBP  |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 29,93*             |
| E2 HGBP |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 30,47*             |
| E2 USD  |                    |                   |                    | 32,72                       | 39,36             | 42,92              |
| H2 EUR  |                    |                   |                    | 32,80                       | 39,56             | 44,37              |
| H2 HEUR |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 43,09*             |
| H2 USD  |                    |                   |                    | 32,09                       | 38,45             | 41,81              |
| IU2 EUR |                    |                   |                    | 32,99                       | 40,40             | 45,35              |
| IU2 USD |                    |                   |                    | 32,24                       | 38,73             | 42,16              |
| M2 GBP  |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 29,92*             |
| M2 HGBP |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 31,30*             |
| M2 USD  |                    |                   |                    | n. z.                       | n. z.             | 38,85*             |
| X2 USD  |                    |                   |                    | n. z.                       | 34,92             | 37,72              |
| Z2 USD  |                    |                   |                    | 33,38                       | 41,12             | 45,04              |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Smaller Companies Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | <b>30. Juni 23</b> | <b>30. Jun 24</b> | <b>31. Dez. 24</b> |
|---------|--------------------|-------------------|--------------------|
| A2 EUR  | 1,91%              | 2,74%             | 1,99%              |
| A2 HEUR | n. z.              | n. z.             | 1,91%*             |
| A2 HSGD | n. z.              | n. z.             | 1,90%*             |
| A2 USD  | 1,91%              | 3,08%             | 2,01%              |
| E2 GBP  | n. z.              | n. z.             | 0,57%*             |
| E2 HGBP | n. z.              | n. z.             | 0,71%*             |
| E2 USD  | 0,57%              | 1,00%             | 0,69%              |
| H2 EUR  | 1,11%              | 2,77%             | 1,30%              |
| H2 HEUR | n. z.              | n. z.             | 1,10%*             |
| H2 USD  | 1,11%              | 2,78%             | 1,28%              |
| IU2 EUR | 0,97%              | 1,71%             | 1,14%              |
| IU2 USD | 0,97%              | 1,58%             | 1,05%              |
| M2 GBP  | n. z.              | n. z.             | 1,00%*             |
| M2 HGBP | n. z.              | n. z.             | 1,00%*             |
| M2 USD  | n. z.              | n. z.             | 1,00%*             |
| X2 USD  | n. z.              | 2,53%             | 2,52%              |
| Z2 USD  | 0,12%              | 0,13%             | 0,09%              |

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

## Aktien 95,36 %

### Australien 3,79 %

#### Nicht-Basiskonsumgüter 1,41 %

|                  |            |      |
|------------------|------------|------|
| 161.032 Breville | 3.573.992  | 0,48 |
| 120.922 JB HI-FI | 6.990.945  | 0,93 |
|                  | 10.564.937 | 1,41 |

### Finanzdienstleister 0,44 %

|                                        |           |      |
|----------------------------------------|-----------|------|
| 229.218 Pinnacle Investment Management | 3.256.319 | 0,44 |
|----------------------------------------|-----------|------|

### Gesundheitswesen 0,52 %

|                |           |      |
|----------------|-----------|------|
| 186.576 Ansell | 3.874.887 | 0,52 |
|----------------|-----------|------|

### Grundstoffe 1,23 %

|                            |           |      |
|----------------------------|-----------|------|
| 1.173.270 Capricorn Metals | 4.560.620 | 0,61 |
| 2.900.290 Perseus Mining   | 4.656.929 | 0,62 |
|                            | 9.217.549 | 1,23 |

### Immobilien 0,19 %

|                               |           |      |
|-------------------------------|-----------|------|
| 79.973 Charter Hall           | 723.860   | 0,10 |
| 450.711 National Storage REIT | 662.224   | 0,09 |
|                               | 1.386.084 | 0,19 |

### Österreich 0,41 %

#### Industrie 0,41 %

|                |           |      |
|----------------|-----------|------|
| 60.657 Andritz | 3.056.386 | 0,41 |
|----------------|-----------|------|

### Kanada 2,29 %

#### Informationstechnologie 1,47 %

|                   |            |      |
|-------------------|------------|------|
| 118.173 Celestica | 11.029.988 | 1,47 |
|-------------------|------------|------|

### Grundstoffe 0,82 %

|                                |           |      |
|--------------------------------|-----------|------|
| 682.272 Dundee Precious Metals | 6.170.087 | 0,82 |
|--------------------------------|-----------|------|

### Finnland 0,51 %

#### Industrie 0,51 %

|                   |           |      |
|-------------------|-----------|------|
| 59.859 Konecranes | 3.790.407 | 0,51 |
|-------------------|-----------|------|

### Frankreich 2,44 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 0,58 %

|              |           |      |
|--------------|-----------|------|
| 90.601 Ipsos | 4.322.654 | 0,58 |
|--------------|-----------|------|

### Nichtbasiskonsumgüter 0,26 %

|                |           |      |
|----------------|-----------|------|
| 15.240 Trigano | 1.926.109 | 0,26 |
|----------------|-----------|------|

### Energie 1,03 %

|                                  |           |      |
|----------------------------------|-----------|------|
| 57.785 Gaztransport et Technigaz | 7.743.872 | 1,03 |
|----------------------------------|-----------|------|

### Industrie 0,57 %

|               |           |      |
|---------------|-----------|------|
| 39.249 Nexans | 4.233.520 | 0,57 |
|---------------|-----------|------|

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

## Deutschland 0,34 %

### Industrie 0,34 %

|                                  |           |      |
|----------------------------------|-----------|------|
| 97.054 Jungheinrich Vorzugsaktie | 2.579.120 | 0,34 |
|----------------------------------|-----------|------|

## Israel 1,50 %

### Basiskonsumgüter 1,50 %

|                     |            |      |
|---------------------|------------|------|
| 265.490 Oddity Tech | 11.224.917 | 1,50 |
|---------------------|------------|------|

## Italien 3,47 %

### Finanzdienstleister 2,56 %

|                      |            |      |
|----------------------|------------|------|
| 1.400.186 Anima      | 9.556.418  | 1,28 |
| 1.522.234 BPER Banca | 9.586.214  | 1,28 |
|                      | 19.142.632 | 2,56 |

### Versorgungsunternehmen 0,91 %

|                |           |      |
|----------------|-----------|------|
| 1.936.462 Hera | 6.845.886 | 0,91 |
|----------------|-----------|------|

## Japan 11,96 %

### Kommunikationsdienstleistungen 1,78 %

|                        |            |      |
|------------------------|------------|------|
| 137.300 Square Enix    | 5.383.841  | 0,72 |
| 350.600 Toei Animation | 7.911.002  | 1,06 |
|                        | 13.294.843 | 1,78 |

### Nichtbasiskonsumgüter 1,10 %

|                           |           |      |
|---------------------------|-----------|------|
| 150.100 Isetan Mitsukoshi | 2.635.307 | 0,35 |
| 165.600 Sumitomo Forestry | 5.603.094 | 0,75 |
|                           | 8.238.401 | 1,10 |

### Energie 0,84 %

|                                     |           |      |
|-------------------------------------|-----------|------|
| 869.400 Japan Petroleum Exploration | 6.296.945 | 0,84 |
|-------------------------------------|-----------|------|

### Finanzdienstleister 1,57 %

|                             |            |      |
|-----------------------------|------------|------|
| 211.400 Hokuoku Financial   | 2.592.355  | 0,35 |
| 873.400 Yamaguchi Financial | 9.158.791  | 1,22 |
|                             | 11.751.146 | 1,57 |

### Gesundheitswesen 1,28 %

|                         |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| 270.600 Asahi Intecc    | 4.445.848 | 0,59 |
| 370.300 Ship Healthcare | 5.190.458 | 0,69 |
|                         | 9.636.306 | 1,28 |

### Industrie 2,28 %

|                  |            |      |
|------------------|------------|------|
| 200.600 Fujikura | 8.377.152  | 1,12 |
| 283.400 Glory    | 4.691.849  | 0,63 |
| 2.629.000 Persol | 3.969.282  | 0,53 |
|                  | 17.038.283 | 2,28 |

### Informationstechnologie 1,37 %

|                          |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| 343.400 Hosiden          | 5.068.585  | 0,68 |
| 257.400 Kaga Electronics | 4.757.241  | 0,64 |
| 47.200 MCJ               | 431.582    | 0,05 |
|                          | 10.257.408 | 1,37 |

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                       | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Grundstoffe 0,90 %</b>                    |               |                      |
| 710.900 Tokyo Steel Manufacturing            | 6.760.974     | 0,90                 |
| <b>Immobilien 0,84 %</b>                     |               |                      |
| 1.671.700 Leopalace21                        | 6.307.194     | 0,84                 |
| <b>Niederlande 0,91 %</b>                    |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 0,91 %</b>            |               |                      |
| 151.257 Van Lanschot Kempen                  | 6.846.987     | 0,91                 |
| <b>Portugal 1,34 %</b>                       |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 1,34 %</b>            |               |                      |
| 20.789.424 Banco Comercial Portugues         | 10.016.972    | 1,34                 |
| <b>Singapur 0,44 %</b>                       |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 0,35 %</b>            |               |                      |
| 476.500 iFAST                                | 2.588.180     | 0,35                 |
| <b>Immobilien 0,09 %</b>                     |               |                      |
| 818.600 CapitalLand India Trust              | 645.486       | 0,09                 |
| <b>Spanien 0,76 %</b>                        |               |                      |
| <b>Informationstechnologie 0,76 %</b>        |               |                      |
| 320.968 Indra Sistemas                       | 5.686.840     | 0,76                 |
| <b>Schweiz 1,03 %</b>                        |               |                      |
| <b>Industrie 0,95 %</b>                      |               |                      |
| 9.954 dormakaba                              | 7.089.938     | 0,95                 |
| <b>Immobilien 0,08 %</b>                     |               |                      |
| 4.337 PSP Swiss Property                     | 617.584       | 0,08                 |
| <b>Thailand 1,21 %</b>                       |               |                      |
| <b>Informationstechnologie 1,21 %</b>        |               |                      |
| 41.963 Fabrinet                              | 9.068.204     | 1,21                 |
| <b>Vereinigtes Königreich 3,65 %</b>         |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 0,72 %</b>          |               |                      |
| 171.568 Bellway                              | 5.358.464     | 0,72                 |
| <b>Industrie 2,53 %</b>                      |               |                      |
| 123.403 Clarkson                             | 6.106.672     | 0,82                 |
| 228.574 Jet2                                 | 4.534.471     | 0,61                 |
| 1.167.176 Volution                           | 8.195.846     | 1,10                 |
|                                              | 18.836.989    | 2,53                 |
| <b>Immobilien 0,40 %</b>                     |               |                      |
| 231.264 Savills                              | 2.998.680     | 0,40                 |
| <b>USA 59,31 %</b>                           |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 1,05 %</b> |               |                      |
| 149.035 New York Times                       | 7.886.187     | 1,05                 |

| Anzahl der Wertpapiere              | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 9,70 %</b> |               |                      |
| 49.960 Deckers Outdoor              | 10.305.249    | 1,38                 |
| 269.220 Frontdoor                   | 14.843.445    | 1,98                 |
| 138.073 KB Home                     | 9.141.123     | 1,22                 |
| 108.943 Kontoor Brands              | 9.364.196     | 1,25                 |
| 130.130 Mattel                      | 2.298.746     | 0,31                 |
| 103.347 Stride                      | 10.913.443    | 1,46                 |
| 103.466 Taylor Morrison Home        | 6.349.708     | 0,85                 |
| 73.782 Toll Brothers                | 9.336.005     | 1,25                 |
|                                     | 72.551.915    | 9,70                 |
| <b>Basiskonsumgüter 2,93 %</b>      |               |                      |
| 48.420 BJ's Wholesale Club          | 4.320.032     | 0,58                 |
| 127.342 Cal-Maine Foods             | 13.144.878    | 1,76                 |
| 129.637 Edgewell Personal Care      | 4.381.082     | 0,59                 |
|                                     | 21.845.992    | 2,93                 |
| <b>Energie 1,57 %</b>               |               |                      |
| 26.521 ChampionX                    | 716.332       | 0,10                 |
| 45.537 Helmerich & Payne            | 1.450.353     | 0,19                 |
| 31.471 International Seaways        | 1.109.195     | 0,15                 |
| 171.342 Viper Energy                | 8.426.600     | 1,13                 |
|                                     | 11.702.480    | 1,57                 |
| <b>Finanzdienstleister 7,05 %</b>   |               |                      |
| 954.307 Cantaloupe                  | 9.218.606     | 1,23                 |
| 23.905 Hamilton Lane                | 3.537.940     | 0,47                 |
| 145.517 Jackson Financial           | 12.790.944    | 1,71                 |
| 98.559 Palomar                      | 10.442.819    | 1,40                 |
| 205.248 Unum                        | 15.051.862    | 2,01                 |
| 10.078 WEX                          | 1.753.622     | 0,23                 |
|                                     | 52.795.793    | 7,05                 |
| <b>Gesundheitswesen 8,01 %</b>      |               |                      |
| 249.784 Collegium Pharmaceutical    | 7.247.483     | 0,97                 |
| 168.808 Doximity                    | 9.080.182     | 1,21                 |
| 147.499 Globus Medical              | 12.239.467    | 1,64                 |
| 24.060 Haemonetics                  | 1.851.417     | 0,25                 |
| 145.981 Halozyme Therapeutics       | 7.069.130     | 0,94                 |
| 134.445 Lantheus                    | 12.005.266    | 1,60                 |
| 23.058 Medpace                      | 7.743.222     | 1,03                 |
| 205.130 Sotera Health               | 2.784.640     | 0,37                 |
|                                     | 60.020.807    | 8,01                 |

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                | Marktwert USD      | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Industrie 18,70 %</b>              |                    |                      |
| 147.131 Allison Transmission          | 16.051.256         | 2,14                 |
| 262.893 Atmus Filtration Technologies | 10.269.915         | 1,37                 |
| 225.240 Blue Bird                     | 8.904.863          | 1,19                 |
| 66.253 Comfort Systems                | 28.429.162         | 3,80                 |
| 125.894 Core & Main                   | 6.416.188          | 0,86                 |
| 45.098 CRA International              | 8.365.454          | 1,12                 |
| 8.478 Crane                           | 1.304.086          | 0,17                 |
| 82.002 Federal Signal                 | 7.596.665          | 1,02                 |
| 22.573 Kadant                         | 7.845.810          | 1,05                 |
| 239.933 Mueller Industries            | 19.241.427         | 2,57                 |
| 14.556 NEXTracker                     | 544.031            | 0,07                 |
| 116.319 Parsons                       | 10.794.403         | 1,44                 |
| 23.854 SPX Technologies               | 3.452.867          | 0,46                 |
| 36.927 TriNet                         | 3.362.757          | 0,45                 |
| 195.587 Zurn Elkay Water Solutions    | 7.403.946          | 0,99                 |
|                                       | 139.982.830        | 18,70                |
| <b>Informationstechnologie 6,88 %</b> |                    |                      |
| 102.320 Bel Fuse                      | 8.544.743          | 1,14                 |
| 80.297 Belden                         | 9.050.676          | 1,21                 |
| 270.561 Box                           | 8.586.253          | 1,15                 |
| 4.150 Fair Isaac                      | 8.321.518          | 1,11                 |
| 265.211 LiveRamp                      | 8.088.936          | 1,08                 |
| 116.271 Napco Security Technologies   | 4.139.248          | 0,55                 |
| 26.014 SPS Commerce                   | 4.773.829          | 0,64                 |
|                                       | 51.505.203         | 6,88                 |
| <b>Grundstoffe 1,84 %</b>             |                    |                      |
| 347.612 Axalta Coating Systems        | 11.888.330         | 1,59                 |
| 7.633 Eagle Materials                 | 1.889.473          | 0,25                 |
|                                       | 13.777.803         | 1,84                 |
| <b>Immobilien 1,58 %</b>              |                    |                      |
| 91.200 Forestar                       | 2.356.608          | 0,30                 |
| 90.776 Ryman Hospitality Properties   | 9.553.266          | 1,28                 |
|                                       | 11.909.874         | 1,58                 |
| <b>Wertpapieranlagen</b>              | <b>713.680.062</b> | <b>95,36</b>         |

| Anzahl der Wertpapiere                                               | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Derivate (0,00 %)<sup>1</sup></b>                                 |                                        |                      |
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,00 %)</b> |                                        |                      |
| Kauf 7.223.965 EUR:                                                  | (15.400)                               | -                    |
| Verkauf 7.515.754 USD Januar 2025                                    |                                        |                      |
| Kauf 102.418 EUR:                                                    | (499)                                  | -                    |
| Verkauf 106.836 USD Januar 2025                                      |                                        |                      |
| Kauf 2.797 EUR:                                                      | (38)                                   | -                    |
| Verkauf 2.942 USD Januar 2025                                        |                                        |                      |
| Kauf 2.805 EUR:                                                      | (38)                                   | -                    |
| Verkauf 2.950 USD Januar 2025                                        |                                        |                      |
| Kauf 2.639 GBP:                                                      | (43)                                   | -                    |
| Verkauf 3.349 USD Januar 2025                                        |                                        |                      |
| Kauf 2.711 GBP:                                                      | (44)                                   | -                    |
| Verkauf 3.440 USD Januar 2025                                        |                                        |                      |
| Kauf 2.003.209 SGD:                                                  | (15.470)                               | -                    |
| Verkauf 1.485.806 USD Januar 2025                                    |                                        |                      |
| Kauf 4.733 SGD:                                                      | (35)                                   | -                    |
| Verkauf 3.509 USD Januar 2025                                        |                                        |                      |
| Kauf 1.000 SGD: Verkauf 741 USD Januar 2025                          | (7)                                    | -                    |
| Kauf 311 SGD: Verkauf 229 USD Januar 2025                            | (1)                                    | -                    |
| Kauf 60.346 SGD:                                                     | (152)                                  | -                    |
| Verkauf 44.444 USD Januar 2025                                       |                                        |                      |
| Kauf 100 USD: Verkauf 96 EUR Januar 2025                             | -                                      | -                    |
| Kauf 100 USD: Verkauf 97 EUR Januar 2025                             | -                                      | -                    |
| Kauf 128.467 USD:                                                    | 187                                    | -                    |
| Verkauf 123.553 EUR Januar 2025                                      |                                        |                      |
| Kauf 40 USD: Verkauf 39 EUR Januar 2025                              | -                                      | -                    |
| Kauf 111 USD: Verkauf 88 GBP Januar 2025                             | -                                      | -                    |
| Kauf 111 USD: Verkauf 89 GBP Januar 2025                             | -                                      | -                    |
| Kauf 47 USD: Verkauf 37 GBP Januar 2025                              | -                                      | -                    |
| Kauf 41 USD: Verkauf 33 GBP Januar 2025                              | -                                      | -                    |
| Kauf 919 USD: Verkauf 1.247 SGD Januar 2025                          | 3                                      | -                    |
| Kauf 21.531 USD:                                                     | 42                                     | -                    |
| Verkauf 29.277 SGD Januar 2025                                       |                                        |                      |
| Kauf 48.906 USD:                                                     | 45                                     | -                    |
| Verkauf 66.569 SGD Januar 2025                                       |                                        |                      |
|                                                                      | (31.450)                               | -                    |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                         | <b>713.648.612</b>                     | <b>95,36</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                       | <b>34.709.678</b>                      | <b>4,64</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                           | <b>748.358.290</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Global Smaller Companies Fund

Die wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung    | Käufe<br>USD | Verkäufe<br>USD |
|--------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Australien</b>        |              |                 |
| Westgold                 | -            | 1.999.751       |
| <b>China</b>             |              |                 |
| Yangzijiang Shipbuilding | -            | 2.329.497       |
| <b>Japan</b>             |              |                 |
| Hokuriku Electric Power  | -            | 2.842.546       |
| Tokai Tokyo              | -            | 2.324.483       |
| <b>Niederlande</b>       |              |                 |
| Boskalis Westminster     | -            | 2.200.334       |
| <b>USA</b>               |              |                 |
| Allison Transmission     | 13.674.035   | -               |
| Axalta Coating Systems   | 12.230.887   | -               |
| Blue Owl Capital         | -            | 2.120.596       |
| Cadence Bank             | -            | 1.964.615       |
| Comfort Systems          | 23.939.358   | -               |
| Frontdoor                | 13.293.947   | -               |
| Globus Medical           | 11.633.460   | -               |
| Jackson Financial        | 12.385.382   | -               |
| Lantheus                 | 11.871.216   | -               |
| Medpace                  | -            | 1.672.844       |
| Mueller Industries       | 16.207.997   | -               |
| Parsons                  | 11.555.250   | -               |
| Unum                     | 12.073.626   | -               |
| Veeco Instruments        | -            | 2.438.493       |
| Vontier                  | -            | 1.717.440       |

# Global Sustainable Equity Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 2,94 % (netto) nach, während der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 6,20 % verbuchte.

Globale Aktien legten im Berichtszeitraum zu, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Die Kursgewinne trugen dazu bei, dass viele Aktienindizes weltweit neue Rekordstände erreichten. Der deutliche Wahlsieg von Donald Trump weckte bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde, auch wenn seine Drohung, Handelszölle zu erheben, die Märkte außerhalb der USA beunruhigte.

Wie schon das ganze Jahr über war die Enge des Marktes ein vorherrschender Trend. Im Jahr 2024 trugen die „glorreichen Sieben“ – Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon.com, Meta, Alphabet und Tesla – mehr als die Hälfte zur Rendite des S&P 500 Index bei und machten zum Jahresende fast 30 % des Index aus. Die Stärke dieser sieben Unternehmen beruht zu einem großen Teil auf ihrer Führungsrolle im Bereich der künstlichen Intelligenz. Als weiteres KI-Schwergewicht hat sich Broadcom erwiesen, das nicht im Portfolio enthalten ist und nun zu den Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über 1 Bio. USD.

Vor diesem Hintergrund erzielten die Sektoren Nichtbasiskonsumgüter, Finanzdienstleistungen und Kommunikationsdienstleistungen die beste Performance. Der Grundstoffsektor entwickelte sich schwach, da er durch die anfängliche Unsicherheit über die Konjunkturmaßnahmen in China, den starken US-Dollar und die Angst vor möglichen US-Handelszöllen unter Druck geriet. Der Gesundheitssektor entwickelte sich infolge der Möglichkeit von Gesundheitsreformen durch die neue US-Regierung unterdurchschnittlich.

Aufgrund der Titelauswahl und des engen Marktes blieb der Fonds im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Die Titelauswahl in den Sektoren IT, Industrie und Gesundheitswesen belastete die Wertentwicklung erheblich. Die Gesundheitsunternehmen ICON und Humana hatten einen stark negativen Einfluss auf die Performance. Im Industriesektor entwickelten sich Uber Technologies und die Wasserunternehmen Xylem und Advanced Drainage Systems unterdurchschnittlich. Im IT-Sektor trugen die Halbleiterhersteller ASML und Lam Research negativ zum Fondsergebnis bei. Die Tatsache, dass der Fonds Tesla, Apple, Broadcom, Amazon.com und Meta gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls negativ auf die Rendite aus. Obwohl das Portfolio einige Titel enthielt, die eine starke Outperformance erzielten, reichte dies nicht aus, um die negativen Faktoren auszugleichen. So konnten beispielsweise T-Mobile USA, Wabtec, Spotify Technology, Mastercard und Progressive eine starke Entwicklung verzeichnen.

T-Mobile USA meldete solide Ergebnisse für das dritte Quartal, die die Schätzungen übertrafen, und hob gleichzeitig seine Vorgaben für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen ist klarer Marktführer bei 5G-Investitionen in den USA, wo seine 5G-Netze bereits fast das gesamte Land abdecken (und damit einen Vorsprung von etwa zwei Jahren gegenüber der Konkurrenz haben). Als einer der besten Kabel- und Mobilfunkanbieter in Bezug auf Umsetzung und Innovation waren wir davon überzeugt, dass das Unternehmen in der kommenden Ära der allgegenwärtigen Konnektivität durch das Internet der Dinge eine entscheidende Rolle spielen würde. Wabtec erzielte starke Ergebnisse und hob seine Prognose für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen liefert Ausrüstungen und Komponenten für den Güter- und Transitbahnverkehr. Die Produkte des Unternehmens sind auf Sicherheit und Effizienz ausgerichtet und umfassen Fahrerkontrollsysteme, Brems- und Signaltechnik sowie emissionsarme und kraftstoffeffiziente Lokomotiven. Spotify Technology meldete gute Ergebnisse für das dritte Quartal mit einem Anstieg der Abonnentenzahlen, der durchschnittlichen monatlichen Nutzerzahlen und der Generierung von freiem Cashflow. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen weitere Produktfunktionen wie etwa Video-Podcasts an. Dies untermauerte unsere Überzeugung, dass das Unternehmen an der Schwelle zu einer Verschiebung der Machtverhältnisse in der Musikindustrie steht.

Zu den schwächsten Werten im Fonds zählten das klinische Forschungsunternehmen ICON, der Krankenversicherer Humana und Lam Research. Die ICON-Aktie verlor an Wert, nachdem das Unternehmen Ergebnisse für das dritte Quartal veröffentlicht hatte, die unter den Vorgaben des Managements lagen, wobei die Umsätze deutlich hinter den Erwartungen zurückblieben. Humana entwickelte sich enttäuschenderweise erneut unterdurchschnittlich. Die Sternebewertung des Unternehmens wurde herabgestuft, was sich auf den Anspruch auf Qualitätsprämien auswirkt. Allerdings hat das Unternehmen rechtliche Schritte gegen diese Herabstufung eingeleitet. Lam Research litt vor allem unter der Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte, Anzeichen für strengere Restriktionen in Bezug auf China und Befürchtungen, dass die Erwartungen an das Wachstum der KI enttäuscht werden könnten. Es sei jedoch darauf hingewiesen, dass fast alle modernen Halbleiterchips weltweit mit der Technologie von Lam Research hergestellt werden.

Der Fonds eröffnete neue Positionen in Spotify Technology, Stantec, Lantheus, Eli Lilly, Saint-Gobain und SAP. Die Positionen in Crown Castle International REIT und Nanosonics wurden aufgrund besserer Risiko-Rendite-Profile an anderer Stelle verkauft.

Erfreulich ist, dass sich die Aktienrenditen im Jahr 2024 über die „glorreichen Sieben“ hinaus ausgeweitet haben, trotz ihres überproportionalen Beitrags. Dieser Trend dürfte sich 2025 fortsetzen.

Während die Aktien der „glorreichen Sieben“ den S&P 500 Index dominiert haben, hat ihr überproportionaler Einfluss potenzielle Wertchancen in anderen Marktsegmenten geschaffen. Daher halten wir weiterhin Ausschau nach attraktiven Einstiegsmöglichkeiten in vernachlässigten Bereichen, sowohl in den USA als auch weltweit. Die Kombination aus potenziell sinkenden Zinsen und einem prognostizierten starken Gewinnwachstum könnte diese Chancen weiter verbessern.

Unser Anlageansatz basiert weiterhin auf einer Bottom-up-Titelauswahl. Unser Fokus liegt auf der Identifizierung von Unternehmen mit überzeugenden Finanzprofilen, von denen wir glauben, dass sie das Potenzial haben, langfristig Wert zu schaffen und gleichzeitig die Welt zu verbessern. Wir haben in unserem Portfolio hochwertiger Unternehmen eine Reihe von Bereichen mit enormem Wertpotenzial identifiziert, über die wir uns sehr freuen.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Global Sustainable Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten globalen Portfolios von Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark            |                    | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|--------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Global Sustainable Equity Fund | H2 USD<br>(netto)* | 16,75**<br>%              | 43,27**<br>%              | (22,57)<br>%              | 20,31<br>%                | 19,85<br>%                | (2,94)<br>%                 |
| MSCI World Index               |                    | 2,84                      | 39,04                     | (14,34)                   | 18,51                     | 20,19                     | 6,20                        |

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

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

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                  |
|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                      |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 1.247.519.163        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 27.079.055           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 398.142              |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 2.377.240            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 261.168              |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 13.809               |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 138.275              |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                    |
| Summe Aktiva                                                  |               | 1.277.786.852        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                      |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                    |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                    |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 1.732.322            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 1.244.899            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1.102.873            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                    |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                    |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                    |
| Summe Passiva                                                 |               | 4.080.094            |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>1.273.706.758</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                     |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 4.370.496           |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                   |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                   |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 33.412              |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                   |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                   |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 989.370             |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 5.393.278           |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                     |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 5.547.787           |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 325.243             |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 30.121              |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 849.137             |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 47.892              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                   |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                   |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                   |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 206.877             |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                   |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 258.542             |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 7.265.599           |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (1.872.321)         |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                     |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 72.485.702          |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 1.811.040           |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 263.941             |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 74.560.683          |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                     |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (107.609.463)       |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (576.544)           |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (6.054)             |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (108.192.061)       |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(35.503.699)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD           | Erläuterungen                                       | USD                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 1.362.626.077 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 355.311.808          |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (1.872.321)   | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (408.732.624)        |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 74.560.683    | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 5.196             |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (108.192.061) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -                 |
|                                                                                            |               | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>1.273.706.758</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR               | A2 HCHF             | A2 HEUR              | A2 HSGD             | A2 SGD              | A2 USD            |
|----------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.865.413,13         | 22.398,80           | 5.364.427,44         | 4.719,06            | 14.500,00           | 631.714,71        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 8.648.811,97         | -                   | 803.734,52           | 10.383,11           | -                   | 61.506,10         |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (273.968,71)         | -                   | (5.514.307,63)       | (6.901,86)          | -                   | (78.300,10)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>11.240.256,39</b> | <b>22.398,80</b>    | <b>653.854,33</b>    | <b>8.200,31</b>     | <b>14.500,00</b>    | <b>614.920,71</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>19,65</b>         | <b>11,61</b>        | <b>30,31</b>         | <b>17,19</b>        | <b>18,10</b>        | <b>18,30</b>      |
|                                                          | F2 USD               | GU2 EUR             | GU2 HCHF             | GU2 HEUR            | GU2 USD             | H1 EUR            |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 46.489,64            | 5.935.781,93        | 250,00               | 1.820.646,54        | 3.108.883,12        | 179.460,45        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                    | 494.564,57          | -                    | -                   | 1.180.025,41        | 73.669,33         |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (1.758,73)           | (656.479,85)        | -                    | (7.327,79)          | (119.130,01)        | (3.391,15)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>44.730,91</b>     | <b>5.773.866,65</b> | <b>250,00</b>        | <b>1.813.318,75</b> | <b>4.169.778,52</b> | <b>249.738,63</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>17,97</b>         | <b>28,03</b>        | <b>12,22</b>         | <b>19,76</b>        | <b>19,53</b>        | <b>19,52</b>      |
|                                                          | H2 EUR               | H2 HCHF             | H2 HEUR              | H2 HSGD             | H2 SGD              | H2 USD            |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 1.952.141,21         | 250,00              | 808.161,18           | 250,00              | 250,00              | 408.856,05        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 799.725,34           | -                   | 25.070,69            | -                   | -                   | 83.980,90         |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (107.729,78)         | -                   | (354.232,74)         | -                   | -                   | (183.072,07)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.644.136,77</b>  | <b>250,00</b>       | <b>478.999,13</b>    | <b>250,00</b>       | <b>250,00</b>       | <b>309.764,88</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>20,55</b>         | <b>12,02</b>        | <b>31,66</b>         | <b>17,99</b>        | <b>18,94</b>        | <b>19,16</b>      |
|                                                          | HB2 EUR              | IU2 EUR             | IU2 GBP              | IU2 HCAD            | IU2 HCHF            | IU2 HNOK          |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 8.275.248,72         | 6.431.446,30        | 244.530,75           | 776.443,37          | 1.732,00            | 152,29            |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 480.585,93           | 1.507.466,56        | 29.137,86            | 448,98              | -                   | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (927.359,35)         | (3.867.521,18)      | (27.339,62)          | (7.385,53)          | -                   | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>7.828.475,30</b>  | <b>4.071.391,68</b> | <b>246.328,99</b>    | <b>769.506,82</b>   | <b>1.732,00</b>     | <b>152,29</b>     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>38,62</b>         | <b>20,83</b>        | <b>19,59</b>         | <b>12,93</b>        | <b>12,14</b>        | <b>140,56</b>     |
|                                                          | IU2 HSGD             | IU2 SGD             | IU2 USD              | X2 USD              |                     |                   |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 250,00               | 250,00              | 12.310.347,68        | 58.094,31           |                     |                   |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -                    | -                   | 1.166.712,78         | 13.361,33           |                     |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                    | -                   | (1.829.639,91)       | (4.624,16)          |                     |                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>250,00</b>        | <b>250,00</b>       | <b>11.647.420,55</b> | <b>66.831,48</b>    |                     |                   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>18,22</b>         | <b>19,18</b>        | <b>19,40</b>         | <b>14,09</b>        |                     |                   |

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                   |                   |                   | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------|-------------|--------|
| Zum               | Zum               | Zum               | Zum                         | Zum        | Zum         |        |
| 30. Juni 23       | 30. Jun 24        | 31. Dez. 24       | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |        |
| USD 1.261.267.907 | USD 1.362.626.077 | USD 1.273.706.758 |                             |            |             |        |
|                   |                   |                   | A2 EUR                      | 16,24      | 19,71       | 19,65  |
|                   |                   |                   | A2 HCHF                     | 10,76      | 12,26       | 11,61  |
|                   |                   |                   | A2 HEUR                     | 27,12      | 31,61       | 30,31  |
|                   |                   |                   | A2 HSGD                     | 15,38      | 17,94       | 17,19  |
|                   |                   |                   | A2 SGD                      | 15,62      | 18,61       | 18,10  |
|                   |                   |                   | A2 USD                      | 15,92      | 18,92       | 18,30  |
|                   |                   |                   | F2 USD                      | 15,44      | 18,51       | 17,97  |
|                   |                   |                   | GU2 EUR                     | 22,77      | 27,95       | 28,03  |
|                   |                   |                   | GU2 HCHF                    | 11,12      | 12,83       | 12,22  |
|                   |                   |                   | GU2 HEUR                    | 17,39      | 20,50       | 19,76  |
|                   |                   |                   | GU2 USD                     | 16,69      | 20,08       | 19,53  |
|                   |                   |                   | H1 EUR                      | 15,96      | 19,50       | 19,52  |
|                   |                   |                   | H2 EUR                      | 16,79      | 20,53       | 20,55  |
|                   |                   |                   | H2 HCHF                     | 11,00      | 12,64       | 12,02  |
|                   |                   |                   | H2 HEUR                     | 28,01      | 32,90       | 31,66  |
|                   |                   |                   | H2 HSGD                     | 15,90      | 18,71       | 17,99  |
|                   |                   |                   | H2 SGD                      | 16,15      | 19,39       | 18,94  |
|                   |                   |                   | H2 USD                      | 16,47      | 19,74       | 19,16  |
|                   |                   |                   | HB2 EUR                     | 31,41      | 38,53       | 38,62  |
|                   |                   |                   | IU2 EUR                     | 16,95      | 20,78       | 20,83  |
|                   |                   |                   | IU2 GBP                     | 16,54      | 19,98       | 19,59  |
|                   |                   |                   | IU2 HCAD                    | 11,24      | 13,38       | 12,93  |
|                   |                   |                   | IU2 HCHF                    | 11,08      | 12,75       | 12,14  |
|                   |                   |                   | IU2 HNOK                    | 123,44     | 145,55      | 140,56 |
|                   |                   |                   | IU2 HSGD                    | 16,05      | 18,92       | 18,22  |
|                   |                   |                   | IU2 SGD                     | 16,29      | 19,62       | 19,18  |
|                   |                   |                   | IU2 USD                     | 16,61      | 19,95       | 19,40  |
|                   |                   |                   | X2 USD                      | 12,37      | 14,62       | 14,09  |

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR   | 1,87%       | 1,89%      | 1,89%       |
| A2 HCHF  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 HEUR  | 1,87%       | 1,89%      | 1,86%       |
| A2 HSGD  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 SGD   | 1,87%       | 1,88%      | 1,87%       |
| A2 USD   | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| F2 USD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| GU2 EUR  | 0,72%       | 0,72%      | 0,72%       |
| GU2 HCHF | 0,72%       | 0,72%      | 0,71%       |
| GU2 HEUR | 0,72%       | 0,72%      | 0,72%       |
| GU2 USD  | 0,72%       | 0,72%      | 0,72%       |
| H1 EUR   | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H2 EUR   | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H2 HCHF  | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 HEUR  | 1,07%       | 1,09%      | 1,06%       |
| H2 HSGD  | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 SGD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 USD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| HB2 EUR  | 0,81%       | 0,81%      | 0,81%       |
| IU2 EUR  | 0,83%       | 0,84%      | 0,83%       |
| IU2 GBP  | 0,83%       | 0,84%      | 0,83%       |
| IU2 HCAD | 0,83%       | 0,84%      | 0,83%       |
| IU2 HCHF | 0,83%       | 0,84%      | 0,82%       |
| IU2 HNOK | 0,83%       | 0,84%      | 0,82%       |
| IU2 HSGD | 0,83%       | 0,84%      | 0,82%       |
| IU2 SGD  | 0,83%       | 0,84%      | 0,82%       |
| IU2 USD  | 0,83%       | 0,84%      | 0,83%       |
| X2 USD   | 2,47%       | 2,47%      | 2,47%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

| Anzahl der Wertpapiere                                                                                                                                                                        | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). |               |                      |
| <b>Aktien 97,94 %</b>                                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Australien 0,07 %</b>                                                                                                                                                                      |               |                      |
| <b>Gesundheitswesen 0,07 %</b>                                                                                                                                                                |               |                      |
| <b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,07 %</b>                                                                                                                                |               |                      |
| 374.307 Nanosonics                                                                                                                                                                            | 703.119       | 0,07                 |
| <b>Kanada 6,35 %</b>                                                                                                                                                                          |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 2,19 %</b>                                                                                                                                                             |               |                      |
| <b>Versicherungen 2,19 %</b>                                                                                                                                                                  |               |                      |
| 153.759 Intact Financial                                                                                                                                                                      | 27.914.993    | 2,19                 |
| <b>Industrie 0,99 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| <b>Professionelle Dienstleistungen 0,99 %</b>                                                                                                                                                 |               |                      |
| 160.230 Stantec                                                                                                                                                                               | 12.551.580    | 0,99                 |
| <b>Informationstechnologie 1,29 %</b>                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>IT-Dienstleistungen 1,29 %</b>                                                                                                                                                             |               |                      |
| 150.665 CGI                                                                                                                                                                                   | 16.484.990    | 1,29                 |
| <b>Versorgungsunternehmen 1,88 %</b>                                                                                                                                                          |               |                      |
| <b>Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 1,88 %</b>                                                                                                                              |               |                      |
| 786.299 Boralex 'A'                                                                                                                                                                           | 15.960.452    | 1,25                 |
| 1.422.608 Innergy Renewable Energy                                                                                                                                                            | 8.062.435     | 0,63                 |
|                                                                                                                                                                                               | 24.022.887    | 1,88                 |
| <b>Frankreich 7,49 %</b>                                                                                                                                                                      |               |                      |
| <b>Industrie 7,49 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| <b>Bauprodukte 2,50 %</b>                                                                                                                                                                     |               |                      |
| 357.196 Saint-Gobain                                                                                                                                                                          | 31.878.956    | 2,50                 |
| <b>Elektrische Ausrüstung 4,99 %</b>                                                                                                                                                          |               |                      |
| 211.068 Legrand                                                                                                                                                                               | 20.560.991    | 1,61                 |
| 171.969 Schneider Electric                                                                                                                                                                    | 43.026.990    | 3,38                 |
|                                                                                                                                                                                               | 63.587.981    | 4,99                 |
| <b>Deutschland 3,84 %</b>                                                                                                                                                                     |               |                      |
| <b>Industrie 1,67 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| <b>Maschinen 1,67 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| 292.471 Knorr-Bremse                                                                                                                                                                          | 21.274.011    | 1,67                 |
| <b>Informationstechnologie 2,17 %</b>                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,03 %</b>                                                                                                                                                 |               |                      |
| 400.358 Infineon Technologies                                                                                                                                                                 | 13.138.989    | 1,03                 |
| <b>Software 1,14 %</b>                                                                                                                                                                        |               |                      |
| 59.270 SAP                                                                                                                                                                                    | 14.526.580    | 1,14                 |
| <b>Hongkong 1,73 %</b>                                                                                                                                                                        |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 1,73 %</b>                                                                                                                                                             |               |                      |
| <b>Versicherungen 1,73 %</b>                                                                                                                                                                  |               |                      |
| 3.030.300 AIA                                                                                                                                                                                 | 21.978.504    | 1,73                 |

| Anzahl der Wertpapiere                                          | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Indien 1,12 %</b>                                            |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 1,12 %</b>                               |               |                      |
| <b>Banken 1,12 %</b>                                            |               |                      |
| 224.128 HDFC Bank ADS                                           | 14.289.281    | 1,12                 |
| <b>Irland 3,65 %</b>                                            |               |                      |
| <b>Gesundheitswesen 1,78 %</b>                                  |               |                      |
| <b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 1,78 %</b>             |               |                      |
| 108.019 ICON                                                    | 22.642.943    | 1,78                 |
| <b>Informationstechnologie 1,87 %</b>                           |               |                      |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,87 %</b> |               |                      |
| 165.968 TE Connectivity                                         | 23.853.751    | 1,87                 |
| <b>Italien 2,03 %</b>                                           |               |                      |
| <b>Industrie 2,03 %</b>                                         |               |                      |
| <b>Elektrische Ausrüstung 2,03 %</b>                            |               |                      |
| 402.817 Prysmian                                                | 25.847.934    | 2,03                 |
| <b>Japan 4,69 %</b>                                             |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 1,14 %</b>                    |               |                      |
| <b>Unterhaltung 1,14 %</b>                                      |               |                      |
| 246.400 Nintendo                                                | 14.561.605    | 1,14                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 1,05 %</b>                             |               |                      |
| <b>Freizeitprodukte 1,05 %</b>                                  |               |                      |
| 97.700 Shimano                                                  | 13.315.927    | 1,05                 |
| <b>Informationstechnologie 2,50 %</b>                           |               |                      |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,50 %</b> |               |                      |
| 41.900 Keyence                                                  | 17.270.468    | 1,36                 |
| 889.200 Murata Manufacturing                                    | 14.517.028    | 1,14                 |
|                                                                 | 31.787.496    | 2,50                 |
| <b>Niederlande 3,98 %</b>                                       |               |                      |
| <b>Industrie 1,92 %</b>                                         |               |                      |
| <b>Professionelle Dienstleistungen 1,92 %</b>                   |               |                      |
| 146.893 Wolters Kluwer                                          | 24.429.549    | 1,92                 |
| <b>Informationstechnologie 2,06 %</b>                           |               |                      |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,06 %</b>                   |               |                      |
| 37.325 ASML                                                     | 26.272.549    | 2,06                 |
| <b>Schweden 2,97 %</b>                                          |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 2,97 %</b>                    |               |                      |
| <b>Unterhaltung 2,97 %</b>                                      |               |                      |
| 83.909 Spotify Technology                                       | 37.871.908    | 2,97                 |
| <b>Vereinigtes Königreich 1,48 %</b>                            |               |                      |
| <b>Versorgungsunternehmen 1,48 %</b>                            |               |                      |
| <b>Stromversorger 1,48 %</b>                                    |               |                      |
| 936.737 SSE                                                     | 18.873.523    | 1,48                 |

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                           | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>USA 58,54 %</b>                               |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 3,15 %</b>     |               |                      |
| <b>Mobilfunkdienste 3,15 %</b>                   |               |                      |
| 181.039 T-Mobile USA                             | 40.069.362    | 3,15                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,34 %</b>              |               |                      |
| <b>Autoteile 0,90 %</b>                          |               |                      |
| 189.152 Aptiv                                    | 11.463.557    | 0,90                 |
| <b>Fachhandel 1,44 %</b>                         |               |                      |
| 46.957 Home Depot                                | 18.350.561    | 1,44                 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,33 %</b>        |               |                      |
| <b>Lebensmittelprodukte 0,33 %</b>               |               |                      |
| 54.683 McCormick Non-Voting Shares               | 4.165.204     | 0,33                 |
| <b>Finanzdienstleister 12,80 %</b>               |               |                      |
| <b>Finanzdienstleistungen 5,03 %</b>             |               |                      |
| 63.224 MasterCard                                | 33.396.181    | 2,62                 |
| 31.285 S&P Global                                | 15.649.226    | 1,23                 |
| 154.644 Walker & Dunlop                          | 15.044.542    | 1,18                 |
|                                                  | 64.089.949    | 5,03                 |
| <b>Versicherungen 7,77 %</b>                     |               |                      |
| 110.782 Arthur J. Gallagher                      | 31.617.737    | 2,48                 |
| 131.595 Marsh & McLennan                         | 28.018.549    | 2,20                 |
| 163.696 Progressive                              | 39.325.509    | 3,09                 |
|                                                  | 98.961.795    | 7,77                 |
| <b>Gesundheitswesen 8,53 %</b>                   |               |                      |
| <b>Biotechnologie 2,69 %</b>                     |               |                      |
| 126.215 Lantheus                                 | 11.270.368    | 0,89                 |
| 57.005 Vertex Pharmaceuticals                    | 22.966.174    | 1,80                 |
|                                                  | 34.236.542    | 2,69                 |
| <b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 5,00 %</b> |               |                      |
| 197.073 Encompass Health                         | 18.292.316    | 1,44                 |
| 75.647 Humana                                    | 19.407.994    | 1,52                 |
| 45.256 McKesson                                  | 25.955.447    | 2,04                 |
|                                                  | 63.655.757    | 5,00                 |
| <b>Pharma 0,84 %</b>                             |               |                      |
| 13.925 Eli Lilly                                 | 10.726.149    | 0,84                 |
| <b>Industrie 10,77 %</b>                         |               |                      |
| <b>Bauprodukte 1,16 %</b>                        |               |                      |
| 126.791 Advanced Drainage Systems                | 14.764.812    | 1,16                 |
| <b>Elektrische Ausrüstung 1,63 %</b>             |               |                      |
| 302.116 NEXTracker                               | 11.291.586    | 0,89                 |
| 138.118 nVent Electric                           | 9.458.321     | 0,74                 |
|                                                  | 20.749.907    | 1,63                 |
| <b>Bodentransport 1,75 %</b>                     |               |                      |
| 368.553 Uber Technologies                        | 22.339.840    | 1,75                 |

| Anzahl der Wertpapiere                                          | Marktwert USD | % des Nettovermögens       |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|
| <b>Maschinen 4,97 %</b>                                         |               |                            |
| 212.152 Wabtec                                                  | 40.655.749    | 3,19                       |
| 194.718 Xylem                                                   | 22.733.326    | 1,78                       |
|                                                                 | 63.389.075    | 4,97                       |
| <b>Handelsgesellschaften &amp; Händler 1,26 %</b>               |               |                            |
| 314.930 Core & Main                                             | 16.050.407    | 1,26                       |
| <b>Informationstechnologie 18,46 %</b>                          |               |                            |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,37 %</b> |               |                            |
| 107.752 Keysight Technologies                                   | 17.390.095    | 1,37                       |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 7,38 %</b>                   |               |                            |
| 243.826 Lam Research                                            | 17.606.675    | 1,38                       |
| 465.179 Nvidia                                                  | 63.664.398    | 5,00                       |
| 68.143 Texas Instruments                                        | 12.782.605    | 1,00                       |
|                                                                 | 94.053.678    | 7,38                       |
| <b>Software 9,71 %</b>                                          |               |                            |
| 84.918 Autodesk                                                 | 25.266.077    | 1,98                       |
| 73.573 Cadence Design Systems                                   | 22.213.896    | 1,74                       |
| 179.142 Microsoft                                               | 76.233.878    | 5,99                       |
|                                                                 | 123.713.851   | 9,71                       |
| <b>Immobilien 2,16 %</b>                                        |               |                            |
| <b>Diversifizierte REITs 2,16 %</b>                             |               |                            |
| 18.249 Equinix REIT                                             | 17.217.931    | 1,35                       |
| 97.715 Prologis REIT                                            | 10.321.635    | 0,81                       |
|                                                                 | 27.539.566    | 2,16                       |
| <b>Wertpapiieranlagen</b>                                       |               | <b>1.247.519.163 97,94</b> |

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

| <b>Derivate (0,08 %)<sup>1</sup></b>                                 |          |   |
|----------------------------------------------------------------------|----------|---|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,08 %)</b> |          |   |
| Kauf 10.291.467 CAD:                                                 | (80.410) | - |
| Verkauf 7.240.720 USD Januar 2025                                    |          |   |
| Kauf 122.698 CAD: Verkauf 85.058 USD Januar 2025                     | 310      | - |
| Kauf 3.166 CHF: Verkauf 3.559 USD Januar 2025                        | (55)     | - |
| Kauf 269.702 CHF: Verkauf 303.238 USD Januar 2025                    | (4.688)  | - |
| Kauf 3.115 CHF: Verkauf 3.502 USD Januar 2025                        | (54)     | - |
| Kauf 21.789 CHF: Verkauf 24.498 USD Januar 2025                      | (379)    | - |
| Kauf 36 CHF: Verkauf 40 USD Januar 2025                              | -        | - |
| Kauf 35 CHF: Verkauf 39 USD Januar 2025                              | -        | - |
| Kauf 245 CHF: Verkauf 272 USD Januar 2025                            | (1)      | - |
| Kauf 2.974 CHF: Verkauf 3.302 USD Januar 2025                        | (10)     | - |
| Kauf 1.420 EUR: Verkauf 1.477 USD Januar 2025                        | (3)      | - |
| Kauf 4.897 EUR: Verkauf 5.095 USD Januar 2025                        | (10)     | - |
| Kauf 17.013 EUR: Verkauf 17.700 USD Januar 2025                      | (36)     | - |
| Kauf 239.171 EUR: Verkauf 249.487 USD Januar 2025                    | (1.165)  | - |
| Kauf 184.664 EUR: Verkauf 192.629 USD Januar 2025                    | (899)    | - |
| Kauf 439.192 EUR: Verkauf 458.135 USD Januar 2025                    | (2.139)  | - |
| Kauf 18.040 EUR: Verkauf 18.936 USD Januar 2025                      | (206)    | - |

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

|                                                         |           |        |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 50.338 EUR: Verkauf 52.837 USD Januar 2025         | (574)     | -      |
| Kauf 33.497 EUR: Verkauf 35.195 USD Januar 2025         | (417)     | -      |
| Kauf 192.674 EUR: Verkauf 202.600 USD Januar 2025       | (2.554)   | -      |
| Kauf 20.417.966 EUR: Verkauf 21.479.744 USD Januar 2025 | (280.586) | (0,02) |
| Kauf 15.685.085 EUR: Verkauf 16.500.742 USD Januar 2025 | (215.546) | (0,02) |
| Kauf 37.088.638 EUR: Verkauf 39.017.325 USD Januar 2025 | (509.676) | (0,04) |
| Kauf 22.349 NOK: Verkauf 2.003 USD Januar 2025          | (35)      | -      |
| Kauf 264 NOK: Verkauf 23 USD Januar 2025                | -         | -      |
| Kauf 4.714 SGD: Verkauf 3.496 USD Januar 2025           | (36)      | -      |
| Kauf 4.654 SGD: Verkauf 3.452 USD Januar 2025           | (36)      | -      |
| Kauf 130.449 SGD: Verkauf 96.755 USD Januar 2025        | (1.007)   | -      |
| Kauf 56 SGD: Verkauf 41 USD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 1.533 SGD: Verkauf 1.130 USD Januar 2025           | (5)       | -      |
| Kauf 57 SGD: Verkauf 42 USD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 14.800 SGD: Verkauf 10.901 USD Januar 2025         | (38)      | -      |
| Kauf 78.229 USD: Verkauf 111.841 CAD Januar 2025        | 416       | -      |
| Kauf 109.314 USD: Verkauf 156.915 CAD Januar 2025       | 140       | -      |
| Kauf 191.149 USD: Verkauf 274.630 CAD Januar 2025       | 74        | -      |
| Kauf 38 USD: Verkauf 34 CHF Januar 2025                 | 1         | -      |
| Kauf 265 USD: Verkauf 236 CHF Januar 2025               | 4         | -      |
| Kauf 38 USD: Verkauf 34 CHF Januar 2025                 | 1         | -      |
| Kauf 3.317 USD: Verkauf 2.949 CHF Januar 2025           | 53        | -      |
| Kauf 95 USD: Verkauf 86 CHF Januar 2025                 | 1         | -      |
| Kauf 657 USD: Verkauf 589 CHF Januar 2025               | 5         | -      |
| Kauf 94 USD: Verkauf 84 CHF Januar 2025                 | 1         | -      |
| Kauf 8.144 USD: Verkauf 7.305 CHF Januar 2025           | 59        | -      |
| Kauf 374 USD: Verkauf 338 CHF Januar 2025               | -         | -      |
| Kauf 54 USD: Verkauf 49 CHF Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 54 USD: Verkauf 48 CHF Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 4.657 USD: Verkauf 4.210 CHF Januar 2025           | (4)       | -      |
| Kauf 578.170 USD: Verkauf 557.489 EUR Januar 2025       | (650)     | -      |
| Kauf 1.033.891 USD: Verkauf 996.910 EUR Januar 2025     | (1.161)   | -      |
| Kauf 438.036 USD: Verkauf 422.368 EUR Januar 2025       | (492)     | -      |
| Kauf 328.628 USD: Verkauf 316.058 EUR Januar 2025       | 478       | -      |
| Kauf 590.067 USD: Verkauf 567.496 EUR Januar 2025       | 858       | -      |
| Kauf 249.817 USD: Verkauf 240.261 EUR Januar 2025       | 363       | -      |
| Kauf 19.564 USD: Verkauf 18.810 EUR Januar 2025         | 34        | -      |
| Kauf 27.270 USD: Verkauf 26.207 EUR Januar 2025         | 60        | -      |
| Kauf 21.213 USD: Verkauf 20.387 EUR Januar 2025         | 47        | -      |
| Kauf 2.930 USD: Verkauf 2.814 EUR Januar 2025           | 8         | -      |
| Kauf 144.715 USD: Verkauf 138.715 EUR Januar 2025       | 693       | -      |
| Kauf 8.013 USD: Verkauf 7.681 EUR Januar 2025           | 38        | -      |
| Kauf 176.884 USD: Verkauf 168.272 EUR Januar 2025       | 2.174     | -      |
| Kauf 416.370 USD: Verkauf 396.097 EUR Januar 2025       | 5.118     | -      |
| Kauf 232.369 USD: Verkauf 221.055 EUR Januar 2025       | 2.856     | -      |
| Kauf 22 USD: Verkauf 247 NOK Januar 2025                | -         | -      |
| Kauf 30 USD: Verkauf 335 NOK Januar 2025                | -         | -      |
| Kauf 69 USD: Verkauf 789 NOK Januar 2025                | (1)       | -      |
| Kauf 1.046 USD: Verkauf 1.410 SGD Januar 2025           | 12        | -      |
| Kauf 37 USD: Verkauf 50 SGD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 37 USD: Verkauf 50 SGD Januar 2025                 | -         | -      |

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

|                                                                                     |                      |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| Kauf 1.476 USD: Verkauf 2.007 SGD Januar 2025                                       | 3                    | -             |
| Kauf 53 USD: Verkauf 72 SGD Januar 2025                                             | -                    | -             |
| Kauf 52 USD: Verkauf 71 SGD Januar 2025                                             | -                    | -             |
| Kauf 2.574 USD: Verkauf 3.504 SGD Januar 2025                                       | 2                    | -             |
| Kauf 93 USD: Verkauf 126 SGD Januar 2025                                            | -                    | -             |
| Kauf 92 USD: Verkauf 125 SGD Januar 2025                                            | -                    | -             |
|                                                                                     | (1.089.064)          | (0,08)        |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.040.372.781 USD<sup>2</sup>)</b> | <b>1.246.430.099</b> | <b>97,86</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                                      | <b>27.276.659</b>    | <b>2,14</b>   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                          | <b>1.273.706.758</b> | <b>100,00</b> |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Global Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung  | Käufe<br>USD | Verkäufe<br>USD |
|------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Kanada</b>          |              |                 |
| Intact Financial       | -            | 6.507.953       |
| Stantec                | 13.879.506   | -               |
| <b>Frankreich</b>      |              |                 |
| Saint-Gobain           | 32.283.751   | -               |
| <b>Deutschland</b>     |              |                 |
| SAP                    | 13.185.627   | -               |
| <b>Schweden</b>        |              |                 |
| Spotify Technology     | 35.940.266   | -               |
| <b>USA</b>             |              |                 |
| Arthur J. Gallagher    | 8.026.213    | -               |
| Eli Lilly              | 11.001.112   | -               |
| Encompass Health       | -            | 14.584.133      |
| Humana                 | 11.046.191   | 8.521.585       |
| Lantheus               | 12.313.493   | -               |
| McKesson               | 9.905.681    | 11.739.786      |
| Microsoft              | -            | 16.801.233      |
| nVent Electric         | -            | 21.279.001      |
| Nvidia                 | -            | 45.042.893      |
| Texas Instruments      | -            | 14.826.142      |
| Vertex Pharmaceuticals | 14.132.588   | -               |
| Wabtec                 | -            | 22.926.922      |
| Xylem                  | -            | 15.350.319      |

# Global Technology Leaders Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 3,12 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communications Services Index in US-Dollar eine Rendite von 6,34 % verbuchte.

Der Technologiesektor entwickelte sich im Berichtszeitraum weiterhin stark. Die Inflation ging weiter zurück und die Fed begann mit Zinssenkungen, was das Vertrauen der Anleger in eine „sanfte Landung“ der US-Wirtschaft stärkte. Der klare Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen im November verbesserte die Stimmung der Anleger in Bezug auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2025. Zunehmende Belege für Anwendungsfälle und Erträge stärkten das Vertrauen in die Nachhaltigkeit von Investitionen in KI und Hochleistungsrechnen.

Dank unserer Philosophie, uns auf führende Technologieunternehmen mit unbewertetem Gewinnwachstum zu konzentrieren, waren wir gut positioniert. Dies trug dazu bei, dass der Fonds an die Wertentwicklung des ersten Halbjahres anknüpfen und seine Outperformance gegenüber vergleichbaren Fonds fortsetzen konnte.

Micron Technology belastete die Performance im zweiten Halbjahr 2024, da die Nachfrage nach seinen NAND-Speichern schwächer als erwartet ausfiel. Micron Technology war unseres Erachtens mit einem überzeugenden Speicherprodukt mit hoher Bandbreite weiterhin gut positioniert. Advanced Micro Devices (AMD) wurde nach der Veröffentlichung der Ergebnisse für das dritte Quartal abverkauft. AMD war zwar gut für den Verkauf von KI-Halbleitern positioniert, dies wurde jedoch teilweise durch die relative Schwäche in anderen Geschäftsbereichen ausgeglichen. Unserer Meinung nach war das Unternehmen jedoch für den KI-Zyklus gut aufgestellt. ASML belastete die Performance, nachdem das Unternehmen mitgeteilt hatte, dass der Umsatz im Jahr 2025 aufgrund eines kurzfristigen Nachfragerückgangs nach seinen Produkten und niedrigerer Umsätze in China wahrscheinlich am unteren Ende der Zielspanne liegen werde. Die Position von ASML als Marktführer gefiel uns weiterhin sehr gut.

Marvell Technology trug aufgrund der Stärke seiner optischen und kundenspezifischen Halbleiterprodukte für die Datenverarbeitung erheblich zur Wertentwicklung des Fonds bei. Während des Berichtszeitraums waren die Kunden bestrebt, ihre technologische Infrastruktur aufzurüsten, um den höheren Anforderungen der KI gerecht zu werden. Meta leistete einen wesentlichen Beitrag zum Ergebnis, da das Unternehmen weiterhin vom Einsatz künstlicher Intelligenz profitierte, was die Nutzerbindung und die Platzierung von Werbung verbesserte. Broadcom wurde während des Berichtszeitraums ins Portfolio aufgenommen und veröffentlichte starke Gewinnzahlen, die seine Stärke bei der Entwicklung von Netzwerken für die Infrastruktur der künstlichen Intelligenz belegen.

Angesichts der gestiegenen Volatilität waren wir im Berichtszeitraum aktiv, behielten aber unsere Bewertungsdisziplin bei. Ein Beispiel für eine bedeutende Maßnahme ist Qualcomm, von dem wir uns aufgrund der Nachricht trennten, dass das Unternehmen möglicherweise an einer Übernahme von Intel interessiert sei. Dies verstärkte unsere Bedenken hinsichtlich der Beteiligung des Unternehmens an Apples internen Bemühungen zur Entwicklung von Modems. Applied Materials wurde aufgrund erhöhter Risiken im zukünftigen China-Geschäft verkauft.

Wir erwarben die neue Position in Broadcom, da wir die starke Positionierung des Unternehmens im Bereich der Konnektivität von Rechenzentren sowie die Möglichkeit der kundenspezifischen Siliziumfertigung schätzten. Wir verstärkten das Engagement des Fonds im Bereich der KI-Infrastruktur durch die Beteiligung an Ciena. Der Marktführer im Bereich der optischen Datenübertragung ist gut positioniert, da Unternehmen die Konnektivität zwischen und innerhalb von Rechenzentren verbessern. Der Fonds beteiligte sich an SAP, da der Upgrade-Zyklus der S/4HANA-Plattform sichtbar geworden ist und der neue Finanzvorstand die Rentabilität verbessert hat. Außerdem richteten wir eine neue Position in CyberArk Software ein, einem führenden Unternehmen im Bereich der Datensicherheit.

Wir sind nach wie vor begeistert von KI als einer weiteren großen Welle technologischer Innovationen. Wir sind davon überzeugt, dass die Entwicklung von Infrastruktur und Anwendungen für generative KI wie bei früheren Technologiewellen viele Jahre in Anspruch nehmen wird. Frühere Wellen, wie das Internet und die mobile Datenverarbeitung, erforderten ebenfalls erhebliche Investitionen, um ihr Potenzial auszuschöpfen, und führten zu größeren Umwälzungen in zahlreichen Sektoren der Gesamtwirtschaft. Der Technologiesektor nutzt seine Bilanzstärke weiterhin für umfangreiche Investitionen in zukünftige Forschung und Entwicklung und unterstützt damit seine Fähigkeit, attraktive Renditen für die Anleger zu erzielen.

Wenn diese KI-Welle im Jahr 2025 heranreift, wird die Bedeutung des aktiven Managements unserer Meinung nach wieder stärker in den Vordergrund rücken. Wie bei früheren Technologiewellen birgt die Chance auf höhere Renditen auch das Potenzial für höhere Volatilität. Die Kapitalkosten werden wahrscheinlich weiter schwanken, wobei allerdings ein Rückgang der Zinsen auf Null unwahrscheinlich ist. Wir gehen daher davon aus, dass die Bewertungsdisziplin ein wichtiges renditebestimmendes Merkmal sein wird. Darüber hinaus sind Zeiten des technologischen Wandels in der Regel durch einen Wechsel der Marktführerschaft gekennzeichnet, sodass es sich als schwierig erweisen kann, sich auf Indizes zu verlassen, die stark auf die Gewinner der letzten Welle ausgerichtet sind.

Wir sind überzeugt, dass der Fonds mit seinem Engagement in mehreren Themenfeldern für die nächste Welle gut aufgestellt ist. Unsere umfassende Erfahrung im Umgang mit früheren IT-Wellen hilft uns, uns auf die wesentlichen Faktoren zu konzentrieren: nachhaltige Markteintrittsbarrieren, unser Verständnis finanzieller und nicht-finanzieller Faktoren (z. B. Erkenntnisse über Managementqualität und Corporate Governance) sowie Bewertungsdisziplin, um unterschätzte Ertragspotenziale zu identifizieren und letztlich diejenigen Unternehmen zu bestimmen, die globale Technologieführer werden oder bleiben sollten.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Global Technology Leaders Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe in beliebigen Ländern, die einen Bezug zur Technologie aufweisen oder Gewinne aus Technologie erzielen. Das Portfolio kann hinsichtlich der Anzahl der Beteiligungen und/oder der Größe der größten Beteiligungen konzentriert sein. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index (gemeinsam der „Index“) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds auswählen, deren Gewichtungen sich von denen des Index unterscheiden oder die nicht im Index enthalten sind, was zu erheblichen Unterschieden in der Wertentwicklung zwischen dem Fonds und dem Index führen kann.

### Strategie

Die Strategie basiert auf der Identifizierung von Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters derzeit oder in Zukunft eine führende Rolle übernehmen, wenn es darum geht, die Einführung von Technologien voranzutreiben oder zu ermöglichen, und die als solche ein unentdecktes Potenzial besitzen, um nachhaltiges Ertragswachstum zu erzielen. Diese Unternehmen sind in der Regel auf Themen ausgerichtet, die langfristige technologische Wachstumstrends vorantreiben. Zu diesen gehören zum Zeitpunkt des Prospekts unter anderem die folgenden Beispiele: Fintech, Internet 3.0, Prozessautomatisierung und -elektrifizierung sowie Infrastruktur der nächsten Generation. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                                                                   |                 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24<br>% | 6 Monate<br>zum<br>31. Dez. 24<br>% |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| Global Technology Leaders Fund                                                        | H2 USD (netto)* | 23,98**                        | 48,78**                        | (29,42)                        | 29,81                          | 46,35                          | 3,12                                |
| MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI<br>Communication Services Index*** |                 | 23,70***                       | 44,76                          | (23,26)                        | 27,70                          | 36,40                          | 6,34                                |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI AC World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark.

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

# Global Technology Leaders Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD                  |
|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                      |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 5.331.213.620        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 99.123.582           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 1.196.468            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 18.717.896           |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus                                 | 3             | 74.145               |
| Devisenterminkontrakten                                       |               |                      |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 40.826               |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                    |
| Summe Aktiva                                                  |               | 5.450.366.537        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                      |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                    |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                    |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 10.067.519           |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 13.176.887           |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 3.171.640            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                    |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                    |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                    |
| Summe Passiva                                                 |               | 26.416.046           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>5.423.950.491</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                    |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 8.348.376          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                  |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                  |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 42.866             |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                  |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                  |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 4.048.105          |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 12.439.347         |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                    |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 27.390.547         |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 1.745.000          |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 136.270            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 10.343.901         |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 176.695            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                  |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                  |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                  |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 1.149.971          |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                  |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 909.857            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 41.852.241         |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (29.412.894)       |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                    |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 288.512.533        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                  |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (5.655.784)        |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (833.397)          |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 282.023.352        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (105.076.545)      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (1.923.774)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 240.790            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (106.759.529)      |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>145.850.929</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Technology Leaders Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD           | Erläuterungen                                       | USD                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 4.955.700,420 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 1.063.054,742        |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (29.412,894)  | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (740.655,735)        |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 282.023,352   | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10 135               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (106.759,529) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -                 |
|                                                                                            |               | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>5.423.950,491</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A1 USD              | A2 EUR              | A2 GBP               | A2 HCHF             | A2 HEUR             | A2 HRMB             |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.087.619,01        | 2.238.860,62        | 132.068,14           | 92.209,49           | 90.202,90           | 28.778,40           |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 769.813,22          | 468.519,95          | 17.738,93            | 7.781,55            | 57.623,12           | 2.562,00            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (272.419,83)        | (363.030,52)        | (9.980,32)           | (7.966,09)          | (15.469,30)         | (3.430,00)          |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.585.012,40</b> | <b>2.344.350,05</b> | <b>139.826,75</b>    | <b>92.024,95</b>    | <b>132.356,72</b>   | <b>27.910,40</b>    |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>225,24</b>       | <b>217,08</b>       | <b>179,90</b>        | <b>374,60</b>       | <b>173,38</b>       | <b>1.361,19</b>     |
|                                                          | A2 HSGD             | A2 SGD              | A2 USD               | C2 USD              | F2 USD              | G2 HEUR             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 54.831,67           | 362.721,75          | 10.588.788,32        | 490.083,42          | 25.938,78           | -*                  |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 20.214,21           | 194.871,46          | 1.652.114,05         | 211.954,42          | 5.523,85            | 22,73               |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (4.536,69)          | (111.535,22)        | (1.586.798,55)       | (9.933,70)          | -                   | -                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>70.509,19</b>    | <b>446.057,99</b>   | <b>10.654.103,82</b> | <b>692.104,14</b>   | <b>31.462,63</b>    | <b>22,73</b>        |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>515,55</b>       | <b>222,23</b>       | <b>225,37</b>        | <b>65,81</b>        | <b>131,83</b>       | <b>115,73</b>       |
|                                                          | G2 USD              | H1 EUR              | H1 USD               | H2 EUR              | H2 GBP              | H2 HCHF             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 4.556.449,92        | 12.811,44           | 1.209.759,24         | 1.260.924,90        | 89.656,00           | 394.631,04          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.560.576,03        | 22.528,52           | 99.545,27            | 829.327,10          | 4.199,42            | 7.143,91            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (879.913,03)        | (2.600,13)          | (76.395,78)          | (183.674,82)        | (24.348,44)         | (17.510,74)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>5.237.112,92</b> | <b>32.739,83</b>    | <b>1.232.908,73</b>  | <b>1.906.577,18</b> | <b>69.506,98</b>    | <b>384.264,21</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>58,36</b>        | <b>71,42</b>        | <b>54,03</b>         | <b>77,01</b>        | <b>82,98</b>        | <b>36,86</b>        |
|                                                          | H2 HEUR             | H2 USD              | I1 GBP               | I1 USD              | I2 HEUR             | I2 USD              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 68.731,19           | 5.612.383,03        | 15.091,78            | 90.914,92           | 432.935,34          | 1.574.921,70        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 23.384,26           | 1.089.232,94        | -                    | 3.593,02            | 351.846,33          | 264.508,36          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (16.476,86)         | (615.380,39)        | (3.346,00)           | (32.837,09)         | (433.379,25)        | (185.669,62)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>75.638,59</b>    | <b>6.086.235,58</b> | <b>11.745,78</b>     | <b>61.670,85</b>    | <b>351.402,42</b>   | <b>1.653.760,44</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>100,49</b>       | <b>64,14</b>        | <b>206,00</b>        | <b>259,12</b>       | <b>118,82</b>       | <b>259,92</b>       |
|                                                          | SB1 USD             | SB2 EUR             | SB2 GBP              | SB2 HCHF            | SB2 USD             | X2 EUR              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 260.957,29          | 47.476,88           | 94.673,15            | 1.652.835,01        | 1.742.005,87        | 41.849,93           |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 84.013,78           | 32.872,73           | 24.905,44            | 135.986,62          | 310.544,39          | 11.260,92           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (8.574,68)          | (6.258,03)          | (2.727,00)           | (73.851,78)         | (203.936,88)        | (2.968,91)          |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>336.396,39</b>   | <b>74.091,58</b>    | <b>116.851,59</b>    | <b>1.714.969,85</b> | <b>1.848.613,38</b> | <b>50.141,94</b>    |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>51,86</b>        | <b>59,15</b>        | <b>73,45</b>         | <b>30,10</b>        | <b>51,87</b>        | <b>191,17</b>       |
|                                                          | X2 USD              |                     |                      |                     |                     |                     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 150.599,12          |                     |                      |                     |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 12.576,95           |                     |                      |                     |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (17.912,95)         |                     |                      |                     |                     |                     |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>145.263,12</b>   |                     |                      |                     |                     |                     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>198,50</b>       |                     |                      |                     |                     |                     |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Technology Leaders Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
|--------------------|-------------------|--------------------|
| USD 3.214.263.981  | USD 4.955.700.420 | USD 5.423.950.491  |

|          | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|----------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
|          | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| A1 USD   | 151,06                      | 219,31            | 225,24             |
| A2 EUR   | 138,34                      | 204,97            | 217,08             |
| A2 GBP   | 118,98                      | 173,68            | 179,90             |
| A2 HCHF  | 267,18                      | 371,76            | 374,60             |
| A2 HEUR  | 119,69                      | 170,20            | 173,38             |
| A2 HRMB  | 945,62                      | 1.339,76          | 1.361,19           |
| A2 HSGD  | 355,78                      | 506,54            | 515,55             |
| A2 SGD   | 147,93                      | 215,13            | 222,23             |
| A2 USD   | 151,14                      | 219,43            | 225,37             |
| C2 USD   | 43,68                       | 63,85             | 65,81              |
| F2 USD   | 87,36                       | 127,84            | 131,83             |
| G2 HEUR  | n. z.                       | n. z.             | 115,73*            |
| G2 USD   | 38,48                       | 56,50             | 58,36              |
| H1 EUR   | 44,97                       | 67,16             | 71,42              |
| H1 USD   | 35,80                       | 52,40             | 54,03              |
| H2 EUR   | 48,49                       | 72,42             | 77,01              |
| H2 GBP   | 54,22                       | 79,78             | 82,98              |
| H2 HCHF  | 25,98                       | 36,44             | 36,86              |
| H2 HEUR  | 68,51                       | 98,25             | 100,49             |
| H2 USD   | 42,50                       | 62,20             | 64,14              |
| I1 GBP   | 134,45                      | 198,00            | 206,00             |
| I1 USD   | 171,49                      | 251,18            | 259,12             |
| I2 HEUR  | 80,92                       | 116,15            | 118,82             |
| I2 USD   | 172,01                      | 251,94            | 259,92             |
| SB1 USD  | 34,31                       | 50,26             | 51,86              |
| SB2 EUR  | 37,18                       | 55,59             | 59,15              |
| SB2 GBP  | 47,91                       | 70,58             | 73,45              |
| SB2 HCHF | 21,18                       | 29,73             | 30,10              |
| SB2 USD  | 34,31                       | 50,27             | 51,87              |
| X2 EUR   | 122,94                      | 181,07            | 191,17             |
| X2 USD   | 134,33                      | 193,86            | 198,50             |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Technology Leaders Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A1 USD   | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 EUR   | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 GBP   | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 HCHF  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 HEUR  | 1,87%       | 1,90%      | 1,87%       |
| A2 HRMB  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 HSGD  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 SGD   | 1,87%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A2 USD   | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| C2 USD   | 1,20%       | 1,20%      | 1,20%       |
| F2 USD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| G2 HEUR  | n. z.       | n. z.      | 0,75%*      |
| G2 USD   | 0,85%       | 0,75%      | 0,75%       |
| H1 EUR   | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H1 USD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 EUR   | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H2 GBP   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 HCHF  | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 HEUR  | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 USD   | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| I1 GBP   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I1 USD   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 HEUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 USD   | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| SB1 USD  | 0,95%       | 0,97%      | 0,95%       |
| SB2 EUR  | 0,95%       | 0,97%      | 0,96%       |
| SB2 GBP  | 0,95%       | 0,98%      | 0,95%       |
| SB2 HCHF | 0,95%       | 0,97%      | 0,95%       |
| SB2 USD  | 0,95%       | 0,98%      | 0,95%       |
| X2 EUR   | 2,47%       | 2,49%      | 2,47%       |
| X2 USD   | 2,47%       | 2,49%      | 2,47%       |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.  
Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Aktien 98,29 %                         |            |      |
|----------------------------------------|------------|------|
| <b>Brasilien 1,18 %</b>                |            |      |
| <b>Nicht-Basiskonsumgüter 1,18 %</b>   |            |      |
| <b>Allgemeiner Einzelhandel 1,18 %</b> |            |      |
| 37.141 MercadoLibre                    | 64.026.999 | 1,18 |

| Kanada 1,09 %                                             |            |      |
|-----------------------------------------------------------|------------|------|
| <b>Informationstechnologie 1,09 %</b>                     |            |      |
| <b>Software 1,09 %</b>                                    |            |      |
| 18.591 Constellation Software                             | 59.310.882 | 1,09 |
| 17.398 Constellation Software (Optionsscheine 31.03.2040) | 1          | -    |
|                                                           | 59.310.883 | 1,09 |

| China 5,11 %                                          |             |      |
|-------------------------------------------------------|-------------|------|
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 2,63 %</b>          |             |      |
| <b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 2,63 %</b> |             |      |
| 2.655.400 Tencent                                     | 142.825.494 | 2,63 |

| Nichtbasiskonsumgüter 2,48 %           |            |      |
|----------------------------------------|------------|------|
| <b>Allgemeiner Einzelhandel 1,15 %</b> |            |      |
| 731.103 Alibaba ADR                    | 62.147.411 | 1,15 |

| Hotels, Restaurants & Freizeit 1,33 % |            |      |
|---------------------------------------|------------|------|
| 1.036.715 Trip.com ADR                | 72.238.301 | 1,33 |

| Deutschland 2,05 %                    |             |      |
|---------------------------------------|-------------|------|
| <b>Informationstechnologie 2,05 %</b> |             |      |
| <b>Software 2,05 %</b>                |             |      |
| 452.698 SAP                           | 110.952.483 | 2,05 |

| Indien 0,89 %                                    |            |      |
|--------------------------------------------------|------------|------|
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 0,63 %</b>              |            |      |
| <b>Hotels, Restaurants &amp; Freizeit 0,63 %</b> |            |      |
| 296.538 MakeMyTrip                               | 33.900.224 | 0,63 |

| Finanzdienstleister 0,26 %   |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| <b>Versicherungen 0,26 %</b> |            |      |
| 569.622 PB                   | 13.976.779 | 0,26 |

| Irland 1,25 %                                                   |            |      |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------|
| <b>Informationstechnologie 1,25 %</b>                           |            |      |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,25 %</b> |            |      |
| 472.203 TE Connectivity                                         | 67.867.376 | 1,25 |

| Israel 0,65 %                         |            |      |
|---------------------------------------|------------|------|
| <b>Informationstechnologie 0,65 %</b> |            |      |
| <b>Software 0,65 %</b>                |            |      |
| 110.392 CyberArk Software             | 35.021.862 | 0,65 |

| Niederlande 1,73 %                            |            |      |
|-----------------------------------------------|------------|------|
| <b>Informationstechnologie 1,73 %</b>         |            |      |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,73 %</b> |            |      |
| 133.497 ASML                                  | 93.966.682 | 1,73 |

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

| Schweden 1,01 %                              |            |      |
|----------------------------------------------|------------|------|
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 1,01 %</b> |            |      |
| <b>Unterhaltung 1,01 %</b>                   |            |      |
| 121.098 Spotify Technology                   | 54.656.977 | 1,01 |

| Taiwan 4,94 %                                  |             |      |
|------------------------------------------------|-------------|------|
| <b>Informationstechnologie 4,94 %</b>          |             |      |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 4,94 %</b>  |             |      |
| 5.089.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing   | 167.255.676 | 3,08 |
| 505.032 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 100.811.963 | 1,86 |
|                                                | 268.067.639 | 4,94 |

| Vereinigtes Königreich 0,93 %                 |            |      |
|-----------------------------------------------|------------|------|
| <b>Industrie 0,93 %</b>                       |            |      |
| <b>Professionelle Dienstleistungen 0,93 %</b> |            |      |
| 1.105.994 RELX                                | 50.276.107 | 0,93 |

| USA 77,46 %                                   |             |      |
|-----------------------------------------------|-------------|------|
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 16,51 %</b> |             |      |
| <b>Unterhaltung 2,53 %</b>                    |             |      |
| 152.592 Netflix                               | 137.103.149 | 2,53 |

| Interaktive Medien und Dienstleistungen 13,98 % |             |       |
|-------------------------------------------------|-------------|-------|
| 1.447.856 Alphabet 'A'                          | 277.416.449 | 5,11  |
| 858.529 Alphabet 'C'                            | 165.558.732 | 3,05  |
| 532.740 Meta                                    | 315.754.998 | 5,82  |
|                                                 | 758.730.179 | 13,98 |

| Nicht-Basiskonsumgüter 5,38 %          |             |      |
|----------------------------------------|-------------|------|
| <b>Allgemeiner Einzelhandel 5,38 %</b> |             |      |
| 1.315.031 Amazon.com                   | 292.074.960 | 5,38 |

| Finanzdienstleister 4,54 %           |             |      |
|--------------------------------------|-------------|------|
| <b>Finanzdienstleistungen 4,54 %</b> |             |      |
| 264.587 Fiserv                       | 54.737.759  | 1,01 |
| 114.401 MasterCard                   | 60.428.896  | 1,11 |
| 109.216 S&P Global                   | 54.631.481  | 1,01 |
| 241.716 Visa                         | 76.555.083  | 1,41 |
|                                      | 246.353.219 | 4,54 |

| Industrie 1,66 %             |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| <b>Bodentransport 1,66 %</b> |            |      |
| 1.487.601 Uber Technologies  | 90.170.935 | 1,66 |

| Informationstechnologie 49,37 %        |             |      |
|----------------------------------------|-------------|------|
| <b>Kommunikationsausrüstung 3,08 %</b> |             |      |
| 440.497 Ciena                          | 37.484.092  | 0,69 |
| 103.131 Motorola Solutions             | 47.801.219  | 0,88 |
| 446.204 Palo Alto Networks             | 81.947.596  | 1,51 |
|                                        | 167.232.907 | 3,08 |

| Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,30 % |            |      |
|----------------------------------------------------------|------------|------|
| 1.833.135 Flex                                           | 70.676.520 | 1,30 |

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

| IT-Dienstleistungen 0,70 % |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 245.679 Snowflake 'A'      | 38.005.313 | 0,70 |

| Halbleiter und Halbleitergeräte 23,14 % |               |       |
|-----------------------------------------|---------------|-------|
| 1.222.623 Advanced Micro Devices        | 149.807.996   | 2,76  |
| 911.200 Broadcom                        | 214.113.776   | 3,95  |
| 284.278 Impinj                          | 41.541.544    | 0,77  |
| 787.200 Lam Research                    | 56.843.712    | 1,05  |
| 796.699 Lattice Semiconductor           | 45.471.595    | 0,84  |
| 1.188.291 Marvell Technology            | 132.654.866   | 2,45  |
| 1.702.094 Micron Technology             | 145.486.485   | 2,68  |
| 3.041.215 Nvidia                        | 416.220.685   | 7,67  |
| 355.785 Universal Display               | 52.691.759    | 0,97  |
|                                         | 1.254.832.418 | 23,14 |

| Software 14,50 %           |             |       |
|----------------------------|-------------|-------|
| 237.032 Guidewire Software | 39.643.602  | 0,73  |
| 1.056.587 Microsoft        | 449.630.598 | 8,29  |
| 68.281 Roper Technologies  | 35.527.629  | 0,66  |
| 314.003 Salesforce         | 105.530.128 | 1,95  |
| 103.387 ServiceNow         | 109.837.832 | 2,03  |
| 93.292 Synopsys            | 45.461.658  | 0,84  |
|                            | 785.631.447 | 14,50 |

| Technologie-Hardware, Speicher & Peripheriegeräte 6,65 % |             |      |
|----------------------------------------------------------|-------------|------|
| 977.329 Apple                                            | 246.448.167 | 4,54 |
| 554.916 Arista Networks                                  | 61.859.261  | 1,14 |
| 458.098 Dell Technologies                                | 52.859.928  | 0,97 |
|                                                          | 361.167.356 | 6,65 |

**Wertpapieranlagen 5.331.213.620 98,29**

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

Derivate (0,06 %)<sup>1</sup>

| Devisenterminkontrakte 0,00 %                   |       |   |
|-------------------------------------------------|-------|---|
| Kauf 39.818 CHF: Verkauf 44.182 USD Januar 2025 | (177) | - |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %) |           |        |
|---------------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 53.391.135 CHF: Verkauf 60.030.030 USD Januar 2025       | (928.130) | (0,02) |
| Kauf 14.658.455 CHF: Verkauf 16.481.153 USD Januar 2025       | (254.817) | -      |
| Kauf 34.943.535 CHF: Verkauf 39.288.573 USD Januar 2025       | (607.445) | (0,01) |
| Kauf 723.249 CHF: Verkauf 811.391 USD Januar 2025             | (10.783)  | -      |
| Kauf 28.071 CHF: Verkauf 31.492 USD Januar 2025               | (419)     | -      |
| Kauf 6.453 CHF: Verkauf 7.229 USD Januar 2025                 | (86)      | -      |
| Kauf 33.247 CHF: Verkauf 37.248 USD Januar 2025               | (445)     | -      |
| Kauf 26.624 CHF: Verkauf 29.695 USD Januar 2025               | (223)     | -      |
| Kauf 319.516 CHF: Verkauf 356.251 USD Januar 2025             | (2.559)   | -      |
| Kauf 775.596 CHF: Verkauf 864.767 USD Januar 2025             | (6.213)   | -      |

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

|                                                         |           |        |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Kauf 1.164.679 CHF: Verkauf 1.298.583 USD Januar 2025   | (9.328)   | -      |
| Kauf 3.398 CHF: Verkauf 3.763 USD Januar 2025           | (1)       | -      |
| Kauf 38.137.603 CNH: Verkauf 5.234.774 USD Januar 2025  | (28.307)  | -      |
| Kauf 1.086.005 CNH: Verkauf 148.748 USD Januar 2025     | (488)     | -      |
| Kauf 849.787 CNH: Verkauf 116.393 USD Januar 2025       | (382)     | -      |
| Kauf 175.110 EUR: Verkauf 182.130 USD Januar 2025       | (321)     | -      |
| Kauf 456.587 EUR: Verkauf 475.029 USD Januar 2025       | (973)     | -      |
| Kauf 52.035 EUR: Verkauf 54.145 USD Januar 2025         | (120)     | -      |
| Kauf 60 EUR: Verkauf 62 USD Januar 2025                 | -         | -      |
| Kauf 953.854 EUR: Verkauf 992.944 USD Januar 2025       | (2.596)   | -      |
| Kauf 173.177 EUR: Verkauf 180.274 USD Januar 2025       | (471)     | -      |
| Kauf 498.010 EUR: Verkauf 518.419 USD Januar 2025       | (1.355)   | -      |
| Kauf 218.815 EUR: Verkauf 228.280 USD Januar 2025       | (1.093)   | -      |
| Kauf 11.443 EUR: Verkauf 12.012 USD Januar 2025         | (130)     | -      |
| Kauf 877.885 EUR: Verkauf 922.398 USD Januar 2025       | (10.926)  | -      |
| Kauf 248.136 EUR: Verkauf 260.918 USD Januar 2025       | (3.289)   | -      |
| Kauf 7.633.021 EUR: Verkauf 8.029.954 USD Januar 2025   | (104.894) | -      |
| Kauf 2.717 EUR: Verkauf 2.858 USD Januar 2025           | (37)      | -      |
| Kauf 22.162.793 EUR: Verkauf 23.315.305 USD Januar 2025 | (304.563) | (0,01) |
| Kauf 43.282.510 EUR: Verkauf 45.533.291 USD Januar 2025 | (594.793) | (0,01) |
| Kauf 37.372.653 SGD: Verkauf 27.719.782 USD Januar 2025 | (288.621) | (0,01) |
| Kauf 4.000 SGD: Verkauf 2.965 USD Januar 2025           | (30)      | -      |
| Kauf 16.100 SGD: Verkauf 11.932 USD Januar 2025         | (114)     | -      |
| Kauf 49.575 SGD: Verkauf 36.729 USD Januar 2025         | (342)     | -      |
| Kauf 824.582 SGD: Verkauf 607.972 USD Januar 2025       | (2.737)   | -      |
| Kauf 17.000 SGD: Verkauf 12.534 USD Januar 2025         | (56)      | -      |
| Kauf 600 SGD: Verkauf 442 USD Januar 2025               | (2)       | -      |
| Kauf 99.806 SGD: Verkauf 73.502 USD Januar 2025         | (246)     | -      |
| Kauf 226.717 USD: Verkauf 201.778 CHF Januar 2025       | 3.357     | -      |
| Kauf 552.692 USD: Verkauf 491.895 CHF Januar 2025       | 8.184     | -      |
| Kauf 825.878 USD: Verkauf 735.029 CHF Januar 2025       | 12.229    | -      |
| Kauf 22.511 USD: Verkauf 20.048 CHF Januar 2025         | 318       | -      |
| Kauf 2.143 USD: Verkauf 1.910 CHF Januar 2025           | 28        | -      |
| Kauf 3.334 USD: Verkauf 2.976 CHF Januar 2025           | 40        | -      |
| Kauf 16.837 USD: Verkauf 15.085 CHF Januar 2025         | 138       | -      |
| Kauf 2.077 USD: Verkauf 1.863 CHF Januar 2025           | 16        | -      |
| Kauf 509.249 USD: Verkauf 456.794 CHF Januar 2025       | 3.596     | -      |
| Kauf 1.245.863 USD: Verkauf 1.117.533 CHF Januar 2025   | 8.798     | -      |
| Kauf 1.854.936 USD: Verkauf 1.663.869 CHF Januar 2025   | 13.098    | -      |
| Kauf 44.246 USD: Verkauf 39.818 CHF Januar 2025         | 169       | -      |

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                                    | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b> |                                        |                      |
| Kauf 667.067 USD:                                                         | (514)                                  | -                    |
| Verkauf 603.076 CHF Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 271.674 USD: Verkauf 245.613 CHF Januar 2025                         | (210)                                  | -                    |
| Kauf 988.661 USD:                                                         | (763)                                  | -                    |
| Verkauf 893.820 CHF Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 72.845 USD: Sell CNH 531.277 CNH Januar 2025                         | 316                                    | -                    |
| Kauf 160.615 USD:                                                         | 336                                    | -                    |
| Verkauf 1174050 CNH Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 87.472 USD: Sell CNH 639.577 CNH Januar 2025                         | 158                                    | -                    |
| Kauf 709.874 USD:                                                         | (796)                                  | -                    |
| Verkauf 684.483 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 251.482 USD: Verkauf 242.487 EUR Januar 2025                         | (283)                                  | -                    |
| Kauf 1.390.100 USD:                                                       | (1.562)                                | -                    |
| Verkauf 1.340.379 EUR Januar 2025                                         |                                        |                      |
| Kauf 86 USD: Verkauf 83 EUR Januar 2025                                   | -                                      | -                    |
| Kauf 46 USD: Verkauf 44 EUR Januar 2025                                   | -                                      | -                    |
| Kauf 727.947 USD: Verkauf 700.102 EUR Januar 2025                         | 1.059                                  | -                    |
| Kauf 393.717 USD: Verkauf 378.657 EUR Januar 2025                         | 573                                    | -                    |
| Kauf 132.919 USD: Verkauf 127.834 EUR Januar 2025                         | 193                                    | -                    |
| Kauf 75.009 USD: Verkauf 72.117 EUR Januar 2025                           | 132                                    | -                    |
| Kauf 29.823 USD: Verkauf 28.665 EUR Januar 2025                           | 61                                     | -                    |
| Kauf 62.492 USD: Verkauf 60.056 EUR Januar 2025                           | 138                                    | -                    |
| Kauf 10.239 USD: Verkauf 9.834 EUR Januar 2025                            | 28                                     | -                    |
| Kauf 90.019 USD: Verkauf 86.286 EUR Januar 2025                           | 431                                    | -                    |
| Kauf 113.305 USD: Verkauf 108.509 EUR Januar 2025                         | 645                                    | -                    |
| Kauf 621.852 USD:                                                         | 3.539                                  | -                    |
| Verkauf 595.527 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 318.994 USD:                                                         | 1.816                                  | -                    |
| Verkauf 305.490 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 39 USD: Verkauf 37 EUR Januar 2025                                   | -                                      | -                    |
| Kauf 63.747 USD: Verkauf 60.732 EUR Januar 2025                           | 692                                    | -                    |
| Kauf 53 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2025                                   | 1                                      | -                    |
| Kauf 26.213 USD: Verkauf 24.948 EUR Januar 2025                           | 311                                    | -                    |
| Kauf 767.411 USD: Verkauf 729.816 EUR Januar 2025                         | 9.673                                  | -                    |
| Kauf 381.090 USD:                                                         | 2.405                                  | -                    |
| Verkauf 515.927 SGD Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 175 USD: Verkauf 237 SGD Januar 2025                                 | 1                                      | -                    |
| Kauf 791 USD: Verkauf 1.075 SGD Januar 2025                               | 3                                      | -                    |
| Kauf 450.039 USD:                                                         | 886                                    | -                    |
| Verkauf 611.934 SGD Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 849.350 USD:                                                         | 777                                    | -                    |
| Verkauf 1.156.110 SGD Januar 2025                                         |                                        |                      |
|                                                                           | (3.097.318)                            | (0,06)               |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                              | <b>5.328.116.125</b>                   | <b>98,23</b>         |
| <b>(Kosten 3.225.327.693 USD<sup>2</sup>)</b>                             |                                        |                      |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                            | <b>95.834.366</b>                      | <b>1,77</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                | <b>5.423.950.491</b>                   | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD   | Verkäufe USD |
|-----------------------|-------------|--------------|
| <b>Niederlande</b>    |             |              |
| ASML                  | 49.459.484  | -            |
| <b>Südkorea</b>       |             |              |
| Samsung Electronics   | 103.126.292 | 81.927.331   |
| <b>Schweden</b>       |             |              |
| Spotify Technology    | 46.795.426  | -            |
| <b>USA</b>            |             |              |
| Adobe                 | -           | 65.600.836   |
| Amazon.com            | 56.031.058  | -            |
| Applied Materials     | -           | 61.627.242   |
| Broadcom              | 175.688.556 | 48.030.214   |
| Dell Technologies     | 58.342.535  | -            |
| Guidewire Software    | 45.279.005  | -            |
| Intuit                | -           | 61.998.278   |
| Marvell Technology    | -           | 109.450.765  |
| Micron Technology     | 105.881.837 | 50.940.837   |
| Motorola Solutions    | 49.433.313  | -            |
| Nvidia                | 90.770.673  | 124.813.043  |
| Qualcomm              | -           | 80.062.288   |
| Western Digital       | -           | 55.764.034   |

# Japanese Smaller Companies Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 1,65 % (netto) bzw. 2,21 % (brutto), während der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 5,36 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 6,68 % lag.

Japanische Aktien erzielten im Berichtszeitraum in US-Dollar positive Renditen, da der japanische Yen an Wert gewann, nachdem er im Juli gegenüber dem US-Dollar den niedrigsten Stand seit 38 Jahren erreicht hatte. Der Aktienmarkt profitierte weiterhin von den positiven Auswirkungen der Corporate-Governance-Reformen und der weltweiten Lockerung der Geldpolitik. Die Befürchtungen, dass die künftige US-Regierung unter Donald Trump einen Handelskrieg auslösen könnte, und die politische Instabilität in Japan, nachdem die von der Liberaldemokratischen Partei geführte Koalition bei den vorgezogenen Neuwahlen im Oktober ihre parlamentarische Mehrheit verloren hatte, drückten jedoch auf die Stimmung der Anleger.

Im Juli erhöhte die BoJ zum zweiten Mal seit März die Leitzinsen um 15 Basispunkte auf 0,25 %, den höchsten Stand seit fast 16 Jahren. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflation blieb während des gesamten Berichtszeitraums unverändert und erreichte im Juli und November jeweils 2,7 %, womit sie weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 % lag. Das japanische BIP wuchs im zweiten Quartal auf annualisierter Basis um 2,2 % und im dritten Quartal um 1,2 %.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds durch Taiyo Yuden (Elektroteile) und Harmonic Drive Systems (Fabrikautomation). Der Aktienkurs von Taiyo Yuden fiel ebenso wie der anderer japanischer Exportunternehmen aufgrund von Befürchtungen, dass ein stärkerer japanischer Yen die Gewinne schmälern könnte. Im November korrigierte das Unternehmen seine Gewinnprognose nach unten. Die Aktie von Harmonic Drive Systems gab nach, nachdem das Unternehmen in den meisten Märkten (außer China) einen Umsatzrückgang und im ersten Halbjahr einen operativen Verlust hinnehmen musste. Auch die Investitionen in China bereiteten den Anlegern Sorgen. Dennoch erhöhten wir nach Treffen mit der Geschäftsführung unsere Position im Unternehmen, da wir das Risiko-Rendite-Profil weiterhin für attraktiv hielten.

Zu den Titeln mit den größten positiven Performancebeiträgen zählten JINS (Brillen) und Park24 (Parkhausbetreiber). JINS leistete einen wesentlichen Beitrag zum Fondsergebnis, nachdem das Unternehmen unerwartet hohe Gewinnprognosen bekannt gegeben hatte und die Verkaufspreise für seine Produkte im Jahr 2024 erhöhen konnte. Durch den Verkauf von Brillengläsern mit hoher Wertschöpfung und hochpreisigen Brillen konnte der durchschnittliche Stückpreis deutlich gesteigert werden. JINS profitierte auch von der Aufwertung des japanischen Yen, da das Unternehmen einen Großteil der in seinen Brillengeschäften verwendeten Brillengestelle importiert. Die Aktie von Park24 legte zu, nachdem das Unternehmen einen starken Monatsumsatz gemeldet und seine Dividendenprognose angehoben hatte, was auf einen robusteren Geschäftsausblick hindeutete. Wir hielten die Aktie über weite Strecken des Jahres 2024 für unterbewertet, auch wenn der Kurs vor allem im vierten Quartal zulegte.

Im dritten Quartal 2024 eröffneten wir Positionen in Penta-Ocean Construction, einem großen japanischen Unternehmen für Meeresbau, und in Daiichikoshi, einem führenden Unternehmen im kommerziellen Karaoke-Sektor. Wir betrachteten Penta-Ocean Construction als einen zyklischen Wert, der sich in einer Baisse befand, zu einem günstigen Kurs gehandelt wurde und im Vergleich zu seinen Mitbewerbern unterbewertet erschien. Einer der Hauptgründe für den Kauf von Daiichikoshi war die gute Positionierung des Unternehmens auf seinem Markt. Wir gingen davon aus, dass die Unterhaltungsbranche vor einem Aufschwung stehen würde, nachdem sich die Konsumausgaben in Japan erholt hatten.

Nach vierteljährlichen Treffen mit dem Management der im Fonds vertretenen Unternehmen erhöhten wir die Positionen in Fujitsu General (Klimaanlagen), Penta-Ocean Construction, Daiichikoshi, S Foods (Fleischprodukte) und Nichicon (Elektronik). Wir verkauften unsere Beteiligungen an Japan Steel Works (Industriemaschinen und Stahlproduktion), Descente (Sportbekleidung), Nohmi Bosai (Feuermelder) und Oracle Japan (Software), nachdem sie sich stark entwickelt hatten.

Wir gehen davon aus, dass die Underperformance des Fonds im Vergleich zur Benchmark zum Teil auf Momentum-getriebene Marktgewinne während des Berichtszeitraums zurückzuführen ist, da Aktien mit guter Performance weiter an Wert gewannen. Es ist schwierig vorherzusagen, wann der Marktzyklus von einer Phase der Dynamik in eine Phase der Umkehr übergeht. Wir sind jedoch der Meinung, dass die Realisierung einzelner Aktienkatalysatoren zu einer besseren zukünftigen Fondsperspektive führen kann. In einem von Momentum getriebenen Markt gab es einige relative Outperformer, die von unternehmensspezifischen Faktoren profitierten, wie z. B. JINS und Park24.

Unabhängig von den politischen Kursänderungen von Präsident Trump wird für 2025 mit einer höheren Volatilität an den Aktienmärkten gerechnet. Da sich das wirtschaftliche Umfeld und die Marktsituation seit Trumps Amtsantritt 2017 verändert haben, ist es unmöglich, die Auswirkungen dieser Politik vorherzusagen. Aus diesem Grund haben wir unsere Anlagestrategie beibehalten, indem wir überlaufene Marktbereiche wie z. B. den Technologiesektor gemieden und die Positionen an neue Überzeugungen angepasst haben, die sich aus den vierteljährlichen Managementmeetings mit den im Fonds vertretenen Unternehmen ergeben haben.

Es wird erwartet, dass viele japanische Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung in den nächsten fünf Jahren aufgrund strengerer Corporate-Governance-Anforderungen und des zunehmenden Drucks von Aktionären Umstrukturierungen vornehmen werden. Wir sind der Ansicht, dass sich hier attraktive Anlagemöglichkeiten bieten. Wir werden Unternehmen in unser Portfolio aufnehmen, die potenzielle Katalysatoren aufweisen, und damit versuchen, die Performance des Fonds zu verbessern.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Japanese Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Russell/Nomura Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die Kombination aus einer gründlichen Aktienanalyse und einer überlegenen Titelauswahl die Hauptantriebsfeder für eine langfristig überlegene Performance bei kleineren japanischen Unternehmen ist. Der Fonds soll das unterbewertete Wachstumspotenzial kleinerer japanischer Unternehmen nutzen, indem er typischerweise in die nach Marktkapitalisierung kleinsten 25 % der börsennotierten japanischen Unternehmen investiert und dabei einen disziplinierten, pragmatischen und risikobewussten Anlageprozess verwendet. Der Anlageansatz konzentriert sich auf die Aktienbewertung, Investitionskatalysatoren und langfristiges strukturelles Wachstum zur Steigerung von Ertrag und Rendite.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                    |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|----------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                        |                  | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Japanese Smaller Companies Fund        | H2 USD (netto)*  | 6,29**                    | 34,25**                   | (19,58)                   | 8,68                      | 0,90                      | 1,65                        |
| Russell/Nomura Small Cap Index         |                  | 0,40                      | 19,29                     | (22,20)                   | 13,23                     | 8,64                      | 5,36                        |
| Japanese Smaller Companies Fund        | H2 USD (brutto)* | 7,45**                    | 36,38**                   | (18,32)                   | 9,85***                   | 1,99                      | 2,21                        |
| Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 % |                  | 2,91***                   | 22,27                     | (20,26)                   | 16,06                     | 11,36                     | 6,68                        |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | JPY                   |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                       |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 44.806.508.055        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 1.146.216.412         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 173.084.042           |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 50.375.451            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                     |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                     |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                     |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 96.523.816            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                     |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                     |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                     |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                     |
| Summe Aktiva                                                  |               | 46.272.707.776        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                       |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                     |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 12.089.369            |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 58.183.938            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 46.445.914            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                     |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                     |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1.901.638             |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                     |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                     |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                     |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                     |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                     |
| Summe Passiva                                                 |               | 118.620.859           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>46.154.086.917</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | JPY                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                      |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 528.688.406          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                    |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                    |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 2.856.769            |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                    |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                    |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 18.223.221           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 549.768.396          |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                      |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 198.636.777          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 6.212.150            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 2.335.395            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 20.775.416           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 1.496.057            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                    |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                    |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 26                   |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 3.921.911            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                    |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 10.119.502           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 243.497.234          |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 306.271.162          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                      |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 1.472.524.224        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                    |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                    |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                    |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                    |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (96.278.868)         |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 14.878.588           |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 1.391.123.944        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (1.759.721.584)      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (78.575.926)         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 60.424               |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (1.838.237.086)      |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(140.841.980)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Japanese Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | JPY             | Erläuterungen                                       | JPY                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 43.816.992.536  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 4.993.288.470         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 306.271.162     | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (2.529.246.319)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 1.391.123.944   | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 13.894.210         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (1.838.237.086) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -                  |
|                                                                                            |                 | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>46.154.086.917</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 HEUR           | A2 HSGD           | A2 HUSD          | A2 JPY            | A2 USD            | F2 USD            |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 9.993,04          | 50,00             | 74.297,19        | 155.172,23        | 462.817,88        | 5.217,16          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 402,46            | 877,79            | 4.043,04         | 78.340,77         | 47.024,92         | -                 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (2.852,67)        | -                 | (4.210,52)       | (66.980,10)       | (88.310,77)       | -                 |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>7.542,83</b>   | <b>927,79</b>     | <b>74.129,71</b> | <b>166.532,90</b> | <b>421.532,03</b> | <b>5.217,16</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>87,26</b>      | <b>89,81</b>      | <b>76,11</b>     | <b>10.337,35</b>  | <b>65,69</b>      | <b>64,48</b>      |
|                                                          | GU2 JPY           | H2 GBP            | H2 HEUR          | H2 HUSD           | H2 JPY            | H2 USD            |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 921.104,40        | 35,71             | 1.120,96         | 50,00             | 58.688,48         | 22.020,90         |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 64.818,05         | -                 | 260,00           | -                 | 7.238,64          | 263,90            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | 0,01              | -                 | -                | -                 | (18.540,93)       | (4.464,98)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>985.922,46</b> | <b>35,71</b>      | <b>1.380,96</b>  | <b>50,00</b>      | <b>47.386,19</b>  | <b>17.819,82</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>10.678,81</b>  | <b>70,12</b>      | <b>79,30</b>     | <b>90,36</b>      | <b>8.533,06</b>   | <b>40,33</b>      |
|                                                          | I2 HEUR           | I2 HSGD           | I2 HUSD          | I2 JPY            | I2 SGD            | I2 USD            |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 17.561,54         | 630.513,62        | 14.623,63        | 625.438,74        | 50,00             | 115.505,09        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.978,26          | 922,33            | -                | 6.901,94          | -                 | 3.402,23          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (16.664,04)       | -                 | -                | (2.785,84)        | -                 | (13.218,34)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.875,76</b>   | <b>631.435,95</b> | <b>14.623,63</b> | <b>629.554,84</b> | <b>50,00</b>      | <b>105.688,98</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>91,38</b>      | <b>125,24</b>     | <b>122,85</b>    | <b>9.973,39</b>   | <b>82,35</b>      | <b>74,26</b>      |
|                                                          | M2 EUR            | X2 HEUR           | X2 USD           | Z2 JPY            |                   |                   |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 404.596,59        | 3.395,41          | 30.793,93        | 97.279,05         |                   |                   |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 120.067,11        | 82,12             | 26.742,18        | 48.042,72         |                   |                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -                 | (452,94)          | (30.373,85)      | (1.980,15)        |                   |                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>524.663,70</b> | <b>3.024,59</b>   | <b>27.162,26</b> | <b>143.341,62</b> |                   |                   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>108,06</b>     | <b>75,12</b>      | <b>58,43</b>     | <b>10.455,11</b>  |                   |                   |

# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                    |                    |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24  | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| JPY 49.751.842.215 | JPY 43.816.992.536 | JPY 46.154.086.917 | A2 HEUR                     | 74,94             | 86,53              |
| USD 344.017.587    | USD 273.028.627    | USD 294.359.394    | A2 HSGD                     | 77,26             | 89,17              |
|                    |                    |                    | A2 HUSD                     | 63,87             | 74,92              |
|                    |                    |                    | A2 JPY                      | 9.340,61          | 10.377,92          |
|                    |                    |                    | A2 USD                      | 64,34             | 64,93              |
|                    |                    |                    | F2 USD                      | 62,42             | 62,99              |
|                    |                    |                    | GU2 JPY                     | 9.495,16          | 10.663,04          |
|                    |                    |                    | H2 GBP                      | 67,29             | 67,86              |
|                    |                    |                    | H2 HEUR                     | 67,33             | 78,33              |
|                    |                    |                    | H2 HUSD                     | 74,92             | 88,59              |
|                    |                    |                    | H2 JPY                      | 7.617,24          | 8.531,70           |
|                    |                    |                    | H2 USD                      | 39,05             | 39,40              |
|                    |                    |                    | I2 HEUR                     | 77,48             | 90,24              |
|                    |                    |                    | I2 HSGD                     | 106,32            | 123,80             |
|                    |                    |                    | I2 HUSD                     | 101,73            | 120,39             |
|                    |                    |                    | I2 JPY                      | 8.892,62          | 9.967,62           |
|                    |                    |                    | I2 SGD                      | 79,23             | 79,97              |
|                    |                    |                    | I2 USD                      | 71,78             | 72,51              |
|                    |                    |                    | M2 EUR                      | 100,18            | 102,57             |
|                    |                    |                    | X2 HEUR                     | 65,13             | 74,74              |
|                    |                    |                    | X2 USD                      | 57,75             | 57,48              |
|                    |                    |                    | Z2 JPY                      | n. z.             | 10.400,70          |
|                    |                    |                    |                             |                   | 10.455,11          |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 HEUR | 1,91%       | 1,89%      | 1,88%       |
| A2 HSGD | 1,97%       | 1,90%      | 1,89%       |
| A2 HUSD | 1,99%       | 1,92%      | 1,88%       |
| A2 JPY  | 2,24%       | 1,90%      | 1,88%       |
| A2 USD  | 1,95%       | 1,89%      | 1,88%       |
| F2 USD  | 1,08%       | 1,09%      | 1,08%       |
| GU2 JPY | 0,82%       | 1,10%      | 0,82%       |
| H2 GBP  | 1,08%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 HEUR | 1,14%       | 1,10%      | 1,08%       |
| H2 HUSD | 1,47%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H2 JPY  | 1,09%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H2 USD  | 1,08%       | 1,09%      | 1,08%       |
| I2 HEUR | 1,14%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 HSGD | 1,36%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 HUSD | 1,36%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 JPY  | 1,08%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 SGD  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 USD  | 1,07%       | 1,00%      | 1,00%       |
| M2 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| X2 HEUR | 2,50%       | 2,50%      | 2,48%       |
| X2 USD  | 2,52%       | 2,49%      | 2,48%       |
| Z2 JPY  | n. z.       | 0,08%      | 0,09%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

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

# Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

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

## Aktien 97,08 %

### Japan 97,08 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 13,33 %

|                      |               |       |
|----------------------|---------------|-------|
| 359.200 Cookpad      | 55.137.200    | 0,12  |
| 1.484.800 CyberAgent | 1.628.454.400 | 3,53  |
| 683.000 Daiichikoshu | 1.256.207.750 | 2,72  |
| 1.202.300 Gakken     | 1.271.432.250 | 2,76  |
| 76.300 mixi          | 232.715.000   | 0,50  |
| 4.310.300 Septeni    | 1.709.033.950 | 3,70  |
|                      | 6.152.980.550 | 13,33 |

#### Nichtbasiskonsumgüter 12,42 %

|                         |               |       |
|-------------------------|---------------|-------|
| 3.466.900 Demae-Can     | 864.991.550   | 1,87  |
| 844.100 Fujitsu General | 1.962.532.500 | 4,25  |
| 75.900 Goldwin          | 672.208.350   | 1,46  |
| 290.800 JINS            | 1.871.298.000 | 4,05  |
| 125.500 Kura Sushi      | 362.130.250   | 0,79  |
|                         | 5.733.160.650 | 12,42 |

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 8,44 %

|                     |               |      |
|---------------------|---------------|------|
| 50.300 Fuji Oil     | 178.615.300   | 0,39 |
| 207.900 Lebensdauer | 730.248.750   | 1,58 |
| 685.600 Mandom      | 880.653.200   | 1,91 |
| 101.400 Pigeon      | 147.435.600   | 0,32 |
| 337.800 S Foods     | 926.754.300   | 2,01 |
| 3.800 Tsuruha       | 33.130.300    | 0,07 |
| 486.400 Welcia      | 998.579.200   | 2,16 |
|                     | 3.895.416.650 | 8,44 |

#### Finanzdienstleister 5,57 %

|                         |               |      |
|-------------------------|---------------|------|
| 4.517.400 Aiful         | 1.526.881.200 | 3,31 |
| 1.519.200 GMO Financial | 1.042.930.800 | 2,26 |
|                         | 2.569.812.000 | 5,57 |

#### Gesundheitswesen 3,42 %

|                     |               |      |
|---------------------|---------------|------|
| 57.800 Asahi Intecc | 148.878.350   | 0,33 |
| 468.200 Kyorin      | 705.343.300   | 1,53 |
| 515.200 Menicon     | 722.310.400   | 1,56 |
|                     | 1.576.532.050 | 3,42 |

#### Industrie 30,25 %

|                                    |               |      |
|------------------------------------|---------------|------|
| 167.900 Central Glass              | 557.428.000   | 1,21 |
| 461.800 Central Security Patrols   | 1.376.856.700 | 2,98 |
| 69.500 Chudenko                    | 233.172.500   | 0,50 |
| 455.700 dip                        | 1.139.250.000 | 2,47 |
| 342.900 Futaba                     | 174.536.100   | 0,38 |
| 447.400 Harmonic Drive Systems     | 1.492.079.000 | 3,23 |
| 319.500 Hisaka Works               | 342.024.750   | 0,74 |
| 253.600 Kanto Denka Kogyo          | 247.640.400   | 0,54 |
| 46.900 Katakura Industries         | 92.346.100    | 0,20 |
| 1.878.600 Nihon M&A Center         | 1.242.412.110 | 2,69 |
| 1.044.800 Park24                   | 2.310.836.400 | 5,01 |
| 2.126.600 Penta-Ocean Construction | 1.391.753.370 | 3,02 |
| 781.800 SG                         | 1.175.631.750 | 2,55 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert JPY | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

## Industrie (Fortsetzung)

|                              |                |       |
|------------------------------|----------------|-------|
| 734.600 Shinmaywa Industries | 1.024.032.400  | 2,22  |
| 210.100 Taikisha             | 1.053.651.500  | 2,28  |
| 71.100 TRE                   | 107.716.500    | 0,23  |
|                              | 13.961.367.580 | 30,25 |

## Informationstechnologie 12,45 %

|                     |               |       |
|---------------------|---------------|-------|
| 29.900 Digital Arts | 179.998.000   | 0,39  |
| 395.700 DKK         | 654.487.800   | 1,42  |
| 688.900 Ines        | 1.256.553.600 | 2,72  |
| 759.400 Koa         | 752.945.100   | 1,63  |
| 1.347.500 Nichicon  | 1.474.838.750 | 3,20  |
| 247.900 Optron      | 467.663.350   | 1,02  |
| 421.700 Taiyo Yuden | 955.993.900   | 2,07  |
|                     | 5.742.480.500 | 12,45 |

## Grundstoffe 9,68 %

|                         |               |      |
|-------------------------|---------------|------|
| 1.531.600 Daio Paper    | 1.274.291.200 | 2,76 |
| 412.100 Denka           | 919.910.225   | 1,99 |
| 471.400 KH Neochem      | 961.891.700   | 2,08 |
| 168.100 Nissan Chemical | 831.590.700   | 1,80 |
| 279.500 Sakata INX      | 487.028.750   | 1,05 |
|                         | 4.474.712.575 | 9,68 |

## Immobilien 1,52 %

|                                 |             |      |
|---------------------------------|-------------|------|
| 39.900 Daito Trust Construction | 700.045.500 | 1,52 |
|---------------------------------|-------------|------|

**Wertpapieranlagen 44.806.508.055 97,08**

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

## Derivate 0,21 %<sup>1</sup>

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

|                                                 |     |   |
|-------------------------------------------------|-----|---|
| Kauf 12 EUR: Verkauf 1.959 JPY Januar 2025      | 4   | - |
| Kauf 1.424 EUR: Verkauf 232.334 JPY Januar 2025 | 157 | - |
| Kauf 52.718 JPY: Verkauf 336 USD Januar 2025    | 19  | - |
| Kauf 112.318 JPY: Verkauf 712 USD Januar 2025   | 605 | - |
|                                                 | 785 | - |

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,21 %

|                                                       |         |   |
|-------------------------------------------------------|---------|---|
| Kauf 651 EUR: Verkauf 104.855 JPY Januar 2025         | 1.360   | - |
| Kauf 1.000 EUR: Verkauf 161.087 JPY Januar 2025       | 1.962   | - |
| Kauf 106.615 EUR: Verkauf 17.233.562 JPY Januar 2025  | 149.840 | - |
| Kauf 651.837 EUR: Verkauf 105.364.882 JPY Januar 2025 | 916.109 | - |
| Kauf 220.392 EUR: Verkauf 35.624.824 JPY Januar 2025  | 309.746 | - |
| Kauf 274.031 EUR: Verkauf 44.295.186 JPY Januar 2025  | 385.131 | - |
| Kauf 8.992 EUR: Verkauf 1.467.557 JPY Januar 2025     | (1.361) | - |
| Kauf 3.047 EUR: Verkauf 497.273 JPY Januar 2025       | (461)   | - |
| Kauf 1.524 EUR: Verkauf 248.687 JPY Januar 2025       | (231)   | - |
| Kauf 4.852 EUR: Verkauf 797.687 JPY Januar 2025       | (6.570) | - |
| Kauf 2.341 EUR: Verkauf 384.882 JPY Januar 2025       | (3.170) | - |

# Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                                   | Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)</b> |                                        |                      |
| Kauf 1.144 EUR: Verkauf 188.147 JPY Januar 2025                          | (1.550)                                | -                    |
| Kauf 6.823 EUR: Verkauf 1.121.785 JPY Januar 2025                        | (9.239)                                | -                    |
| Kauf 1.328.899 JPY: Verkauf 8.256 EUR Januar 2025                        | (17.277)                               | -                    |
| Kauf 280.458 JPY: Verkauf 1.741 EUR Januar 2025                          | (3.416)                                | -                    |
| Kauf 2.706.418 JPY:<br>Verkauf 16.633 EUR Januar 2025                    | (5.489)                                | -                    |
| Kauf 1.958 JPY: Verkauf 12 EUR Januar 2025                               | (3)                                    | -                    |
| Kauf 232.160 JPY: Verkauf 1.424 EUR Januar 2025                          | (70)                                   | -                    |
| Kauf 81.154 SGD:<br>Verkauf 9.249.318 JPY Januar 2025                    | 77.945                                 | -                    |
| Kauf 76.980.731 SGD:<br>Verkauf 8.773.724.115 JPY Januar 2025            | 73.936.541                             | 0,16                 |
| Kauf 1.093.899 SGD:<br>Verkauf 126.431.643 JPY Januar 2025               | (706.007)                              | -                    |
| Kauf 1.128 SGD: Verkauf 130.354 JPY Januar 2025                          | (727)                                  | -                    |
| Kauf 877 SGD: Verkauf 101.886 JPY Januar 2025                            | (1.077)                                | -                    |
| Kauf 838.957 SGD:<br>Verkauf 97.454.138 JPY Januar 2025                  | (1.029.924)                            | -                    |
| Kauf 1.161 USD: Verkauf 177.964 JPY Januar 2025                          | 3.817                                  | -                    |
| Kauf 1.747.423 USD:<br>Verkauf 268.512.932 JPY Januar 2025               | 5.005.323                              | 0,01                 |
| Kauf 4.395 USD: Verkauf 675.321 JPY Januar 2025                          | 12.589                                 | -                    |
| Kauf 5.488.986 USD:<br>Verkauf 843.449.930 JPY Januar 2025               | 15.722.668                             | 0,04                 |
| Kauf 336 USD: Verkauf 52.662 JPY Januar 2025                             | (53)                                   | -                    |
| Kauf 25.795 USD:<br>Verkauf 4.043.559 JPY Januar 2025                    | (5.976)                                | -                    |
| Kauf 79.193 USD:<br>Verkauf 12.414.135 JPY Januar 2025                   | (18.347)                               | -                    |
| Kauf 65 USD: Verkauf 10.140 JPY Januar 2025                              | (14)                                   | -                    |
| Kauf 712 USD: Verkauf 112.213 JPY Januar 2025                            | (691)                                  | -                    |
| Kauf 48 USD: Verkauf 7.601 JPY Januar 2025                               | (55)                                   | -                    |
| Kauf 59.699 USD:<br>Verkauf 9.412.566 JPY Januar 2025                    | (68.062)                               | -                    |
| Kauf 19.181 USD: Verkauf 3.024.198 JPY Januar 2025                       | (21.868)                               | -                    |
|                                                                          | 94.621.393                             | 0,21                 |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                             | <b>44.901.130.233</b>                  | <b>97,29</b>         |
| <b>(Kosten 47.773.856.199 JPY<sup>2</sup>)</b>                           |                                        |                      |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                           | <b>1.252.956.684</b>                   | <b>2,71</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                               | <b>46.154.086.917</b>                  | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung    | Käufe JPY     | Verkäufe JPY |
|--------------------------|---------------|--------------|
| <b>Japan</b>             |               |              |
| Chudenko                 | -             | 313.333.138  |
| Daiichikoshoh            | 1.201.962.485 | -            |
| Denka                    | 341.889.876   | -            |
| Descente                 | -             | 551.007.482  |
| Fuji Oil                 | -             | 728.058.744  |
| Fujitsu General          | 261.208.706   | -            |
| Futaba                   | -             | 87.418.733   |
| Goldwin                  | 345.329.516   | 543.711.599  |
| Japan Steel Works        | -             | 838.574.697  |
| JINS                     | -             | 918.407.668  |
| Menicon                  | 509.437.118   | -            |
| Nichicon                 | 913.355.140   | -            |
| Nissan Chemical          | 866.410.166   | -            |
| Nohmi Bosai              | -             | 105.220.003  |
| Oracle Japan             | -             | 500.826.899  |
| Penta-Ocean Construction | 1.338.031.819 | -            |
| S Foods                  | 280.827.808   | -            |
| TRE                      | -             | 687.004.047  |
| Welcia                   | 691.360.318   | -            |

# Pan European Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H1 in Euro eine Rendite von 0,35 % (netto), während die €STR eine Rendite von 1,76 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1 % in Euro bei 2,27 % lag.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten Kursgewinne, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Ein Abverkauf bei Technologieaktien setzte die Märkte in der zweiten Julihälfte unter Druck, und Anfang August brachen die Aktienkurse aufgrund von Sorgen um die US-Wirtschaft ein, erholten sich jedoch rasch, als die Befürchtungen nachließen. Im November weckte der Wahlsieg von Donald Trump bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde, auch wenn seine Drohung, Handelszölle zu erheben, die Märkte außerhalb der USA, insbesondere in Europa, beunruhigte. Aktien beendeten den Berichtszeitraum schwach, nachdem die US-Notenbank angedeutet hatte, dass es im Jahr 2025 weniger Zinssenkungen geben werde, was zu einem starken Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen führte.

Vor diesem Hintergrund stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bis Ende Dezember um 17 Basispunkte auf ein Sechsmonatshoch von 4,57 %. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen sank um 13 Basispunkte auf 2,37 %, da Händler zunehmend davon ausgingen, dass die EZB gezwungen sein könnte, ihre Geldpolitik schneller zu lockern, um die Konjunktur im Euroraum anzukurbeln.

Die Long-Positionen des Fonds in der britischen Bank NatWest verstärkten die Performance, nachdem das Unternehmen solide Ergebnisse veröffentlicht hatte. Die deutsche Immobiliengesellschaft Vonovia entwickelte sich gut, wobei der Aktienkurs durch sinkende Zinsen, eine starke Veräußerungsprognose und ein solides Mietwachstum gestützt wurde. Die Long-Positionen in InterContinental Hotels, argenx und Erste Bank wirkten sich ebenfalls positiv auf die Performance aus. Im Short-Buch stammten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung aus einer taktischen Position in einem Halbleiterunternehmen und einem Short-Engagement in einem Windturbinenhersteller.

Die Allokation des Fonds in der Halbleiterbranche erwies sich als ungünstig. Die starke Performance zu Beginn des Jahres 2024 führte in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zu einigen Gewinnmitnahmen, die sich auf unsere Long-Position in Nordic Semiconductor auswirkten. In der zweiten Jahreshälfte gab das Branchenschwergewicht ASML eine Gewinnwarnung heraus und senkte seine Prognosen, was den Aktienkurs von VAT, in dem wir eine Long-Position hielten, belastete. Auch die guten Gewinnzahlen von VAT, die die Konsenserwartungen übertrafen, konnten dies nicht verhindern. Dennoch waren wir weiterhin von unseren Halbleiterpositionen überzeugt. Auch die Long-Position im Hausbauer Berkeley belastete die Performance deutlich. Die neue britische Regierung stellte im Oktober ihren Haushaltsplan vor, der eine negative Reaktion der Kapitalmärkte auslöste, und zwar nicht nur bei den Aktienkursen, sondern – was vielleicht noch beunruhigender ist – auch auf dem Markt für Staatsanleihen. Wir trennten uns von der Position.

Wir haben mehrere Anlagethemen für 2025. Wir gehen davon aus, dass die neue US-Regierung schneller, radikaler und entschlossener handeln wird, als es die Finanzmärkte derzeit zu erwarten scheinen. Dies würde wahrscheinlich zu zahlreichen Schocks für Europa und die vorherrschende Denkweise auf den europäischen Finanzmärkten führen. Deshalb müssen wir bei der Zusammensetzung des Portfolios flexibel bleiben.

Auf der Long-Seite ist es unseres Erachtens am besten, sich an den wenigen Gewissheiten in Bezug auf die neue US-Regierung zu orientieren: höhere Verteidigungsausgaben, Deregulierung des US-Bankensektors und mittelfristig eine erneute Beschleunigung des US-Binnenwachstums. Wir bevorzugen europäische Unternehmen, die ihre Erträge in US-Dollar erwirtschaften, und meiden europäische Aktien, die stark in China engagiert sind. Sollte es der neuen Regierung gelingen, Frieden in der Ukraine zu schaffen, wäre dies ein wichtiger potenziell positiver Faktor für Europa. Wir haben einige Sicherungsgeschäfte abgeschlossen, um dieser möglichen Entwicklung Rechnung zu tragen.

Im Short-Portfolio konzentrieren wir uns auf Aktien mit hohem US-Exportanteil. Darüber hinaus sind wir zunehmend besorgt über ein mögliches Wiederaufflammen der Staatsschuldenkrise in einigen europäischen Ländern. Die Renditen und Spreads britischer und französischer Staatsanleihen haben deutliche Warnsignale ausgesendet.

Wir rechnen damit, dass sich 2025 eine neue geopolitische Identität herausbilden wird, da die europäischen Verbündeten zur neuen Peripherie der USA werden. Wir gehen davon aus, dass Europa vor allem in den Bereichen Verteidigung und Energie, aber auch in der Gesamtwirtschaft mehr US-amerikanische Güter kaufen muss. Europa muss sich möglicherweise dazu verpflichten, in neue US-Staatsanleihen mit extrem langen Laufzeiten zu investieren, um dem Finanzministerium eine neue, freundliche und nachhaltige Finanzierungsquelle zu bieten. Europa wird seine Verteidigungsausgaben erhöhen und sich wieder zum US-Dollar als einziger Reservewährung des Westens bekennen müssen. All diese Veränderungen werden wahrscheinlich einen Teil des wirtschaftlichen Wachstumspotenzials von Europa in die USA verlagern. Europa wird möglicherweise kurzfristig auf ein gewisses wirtschaftliches Wachstumspotenzial verzichten müssen, um ein längerfristiges Verteidigungsbündnis zu erreichen.

Unterdessen gehen wir davon aus, dass die USA ihren Teil ihren Teil beisteuern werden. Dies könnte durch Deregulierung, eine erneute Privatisierung der Kreditvergabe und die Wirtschaft geschehen. Und nach der Phase der quantitativen Lockerung durch die Zentralbank und der staatlich geförderten grünen Transformation sowie den Konjunkturmaßnahmen nach der Pandemie könnte die Regierung versuchen, die Rolle des Staates in der Wirtschaft zu reduzieren und gleichzeitig ihren Partnern mehr Energiesicherheit durch eine höhere heimische Produktion zu bieten. All diese Initiativen dürften das Wachstum in den USA ankurbeln und das Handels- sowie das Haushaltsdefizit der USA verringern. Wir glauben, dass die Stärkung des Wirtschaftswachstums und die Konsolidierung der US-Finzen letztlich zu einer stabileren langfristigen Allianz der westlichen Welt und wahrscheinlich zu besseren Aussichten für Frieden und Wohlstand führen werden.

John Bennett hat den Anlageverwalter am 1. September 2024 verlassen und ist in den Ruhestand getreten. Daher ist er nicht mehr an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Pan European Absolute Return Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um mindestens 1% p.a. nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von 3 Jahren.

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

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

Mindestens zwei Drittel des Engagements entfallen auf Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen. Der Fonds kann in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen) und Vorzugsaktien. Zudem kann der Anlageverwalter Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und gegebenenfalls die Berechnung von Performancegebühren darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performance-Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

## Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs durch ein Engagement vor allem in europäischen Aktien an. Der Anlageverwalter wählt die Titel anhand eines fundamentaldatenbasierten Ansatzes aus, der mit Sektorthemen vermischt wird. Ergebnis dieses Prozesses ist ein auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio mit einer Tendenz zu Long-Positionen (wo der Manager die Aussichten für die Unternehmen als positiv einschätzt), ergänzt durch „Short-Positionen“ (wo die Aussichten weniger positiv sind) und anderen Wertpapieren zur Marktabsicherung.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark               |                 | 1 Jahr zum  | 6 Monate zum |
|-----------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                                   |                 | 30. Juni 20 | 30. Juni 21 | 30. Juni 22 | 30. Juni 23 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24  |
|                                   |                 | %           | %           | %           | %           | %           | %            |
| Pan European Absolute Return Fund | H1 EUR (netto)* | 4,43**      | 16,44**     | (4,89)      | 4,57        | 11,86       | 0,35         |
| €STR***                           |                 | 0,00***     | 0,00***     | (0,58)      | 1,63        | 3,95        | 1,76         |
| €STR + 1 %***                     |                 | -.****      | -.****      | (0,24)      | 2,64        | 4,99        | 2,27         |

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

Es werden Angaben zur Klasse H1 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H1 EUR geändert.

\*\* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H1 EUR entspricht.

\*\*\* Mit Wirkung vom 1. Juli 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur €STR geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2021 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

\*\*\*\* Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, der Fonds vor dem 25. Februar 2022 kein Ziel hatte.

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

# Pan European Absolute Return Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 199.680.816        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 23.299.226         |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 48.346             |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 191.154            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 3.871.543          |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | 1.229.045          |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | 12.810             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 459.416            |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | 3.175.485          |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 794.544            |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | 1.460              |
| Summe Aktiva                                                  |               | 232.763.845        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 6.488.560          |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 380.242            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 243.026            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | 1.185.228          |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 166.993            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | 736.419            |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                  |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | 142.073            |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 9.342.541          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>223.421.304</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 171.373          |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | 273.278          |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 924.012          |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | 211.910          |
| Zinsen auf Einlagezertifikate                                                                     | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 225.943          |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 1.806.516        |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 1.107.398        |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 49.550           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 17.102           |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 311.354          |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 7.333            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 767.505          |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | 983.653          |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 14.027           |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 31.568           |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 42.106           |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 3.331.596        |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (1.525.080)      |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen                                                  | 3             | (2.890.258)      |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten                                                  | 3             | 2.434.358        |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten                                                   | 3             | 1.047.447        |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten                                                    | 3             | 938.012          |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (154.487)        |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (28.405)         |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 1.346.667        |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | 1.668.044        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | (1.286.128)      |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | 12.810           |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | 457.455          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 608.230          |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | (2.771)          |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | 1.457.640        |
| <b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                      |               | <b>1.279.227</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Absolute Return Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR         | Erläuterungen                                       | EUR                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 211.847.463 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 50.994.846         |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (1.525.080) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (40.700.141)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 1.346.667   | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                   | 10 (91)            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 1.457.640   | Dividendenausschüttungen                            | 11 -               |
|                                                                                            |             | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>223.421.304</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A1 EUR              | A2 EUR              | A2 HGBP          | A2 HSGD           | A2 HUSD           | F2 HUSD             |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 534.631,81          | 2.597.635,23        | 32.675,29        | 58.173,50         | 539.400,21        | 2.935,89            |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 10.109,64           | 595.206,89          | -                | 2.192,96          | 18.481,12         | 2.743,48            |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (26.411,81)         | (661.818,15)        | -                | (3.878,48)        | (55.069,18)       | -                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>518.329,64</b>   | <b>2.531.023,97</b> | <b>32.675,29</b> | <b>56.487,98</b>  | <b>502.812,15</b> | <b>5.679,37</b>     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>19,72</b>        | <b>19,50</b>        | <b>14,28</b>     | <b>14,74</b>      | <b>19,98</b>      | <b>14,83</b>        |
|                                                          | GU2 EUR             | H1 EUR              | H1 HGBP          | H2 EUR            | H2 HUSD           | I2 EUR              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 1.015.440,42        | 32.530,00           | 11.591,55        | 252.503,68        | 41.786,44         | 3.865.963,57        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 857.566,08          | -                   | -                | 21.845,60         | 608,79            | 925.209,16          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (176.355,60)        | -                   | -                | (5.429,49)        | (1.329,01)        | (866.383,81)        |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>1.696.650,90</b> | <b>32.530,00</b>    | <b>11.591,55</b> | <b>268.919,79</b> | <b>41.066,22</b>  | <b>3.924.788,92</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>20,03</b>        | <b>14,39</b>        | <b>14,93</b>     | <b>14,11</b>      | <b>14,96</b>      | <b>22,16</b>        |
|                                                          | I2 HUSD             | Q2 EUR              | Q2 HGBP          | Q2 HUSD           | S2 HUSD           | X2 EUR              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 193.571,40          | 17.866,87           | 165.936,04       | 3.257,44          | 20.354,33         | 1.108.624,39        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 43.900,00           | -                   | -                | -                 | -                 | 18.377,26           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (49.550,00)         | (2.607,67)          | (66.589,16)      | (3.257,44)        | -                 | (72.683,99)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>187.921,40</b>   | <b>15.259,20</b>    | <b>99.346,88</b> | <b>-*</b>         | <b>20.354,33</b>  | <b>1.054.317,66</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>19,34</b>        | <b>21,24</b>        | <b>15,34</b>     | <b>n. z.</b>      | <b>18,77</b>      | <b>18,09</b>        |
|                                                          | X2 HUSD             |                     |                  |                   |                   |                     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 128.188,95          |                     |                  |                   |                   |                     |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 209,69              |                     |                  |                   |                   |                     |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (4.708,09)          |                     |                  |                   |                   |                     |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>123.690,55</b>   |                     |                  |                   |                   |                     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>15,58</b>        |                     |                  |                   |                   |                     |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

# Pan European Absolute Return Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                 |                 |                 | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum             | Zum             | Zum             | Zum                         | Zum        | Zum         |
| 30. Juni 23     | 30. Jun 24      | 31. Dez. 24     | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
| EUR 290.341.259 | EUR 211.847.463 | EUR 223.421.304 | A1 EUR                      | 17,67      | 19,72       |
| USD 315.120.724 | USD 226.868.719 | USD 232.592.972 | A2 EUR                      | 17,47      | 19,50       |
|                 |                 |                 | A2 HGBP                     | 12,55      | 14,19       |
|                 |                 |                 | A2 HSGD                     | 13,24      | 14,75       |
|                 |                 |                 | A2 HUSD                     | 17,51      | 19,83       |
|                 |                 |                 | F2 HUSD                     | 12,90      | 14,68       |
|                 |                 |                 | GU2 EUR                     | 17,73      | 19,92       |
|                 |                 |                 | H1 EUR                      | 12,82      | 14,34       |
|                 |                 |                 | H1 HGBP                     | 13,04      | 14,78       |
|                 |                 |                 | H2 EUR                      | 12,57      | 14,06       |
|                 |                 |                 | H2 HUSD                     | 13,00      | 14,79       |
|                 |                 |                 | I2 EUR                      | 19,69      | 22,05       |
|                 |                 |                 | I2 HUSD                     | 16,81      | 19,10       |
|                 |                 |                 | Q2 EUR                      | 18,88      | 21,14       |
|                 |                 |                 | Q2 HGBP                     | 13,37      | 15,17       |
|                 |                 |                 | Q2 HUSD                     | 21,09      | 23,95       |
|                 |                 |                 | S2 HUSD                     | 16,49      | 18,65       |
|                 |                 |                 | X2 EUR                      | 16,30      | 18,14       |
|                 |                 |                 | X2 HUSD                     | 13,73      | 15,51       |
|                 |                 |                 |                             |            | 31. Dez. 24 |
|                 |                 |                 |                             |            | 19,72       |
|                 |                 |                 |                             |            | 19,50       |
|                 |                 |                 |                             |            | 14,28       |
|                 |                 |                 |                             |            | 14,74       |
|                 |                 |                 |                             |            | 19,98       |
|                 |                 |                 |                             |            | 14,83       |
|                 |                 |                 |                             |            | 20,03       |
|                 |                 |                 |                             |            | 14,39       |
|                 |                 |                 |                             |            | 14,93       |
|                 |                 |                 |                             |            | 14,11       |
|                 |                 |                 |                             |            | 14,96       |
|                 |                 |                 |                             |            | 22,16       |
|                 |                 |                 |                             |            | 19,34       |
|                 |                 |                 |                             |            | 21,24       |
|                 |                 |                 |                             |            | 15,34       |
|                 |                 |                 |                             |            | n. z.*      |
|                 |                 |                 |                             |            | 18,77       |
|                 |                 |                 |                             |            | 18,09       |
|                 |                 |                 |                             |            | 15,58       |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR  | 1,87%       | 2,17%      | 1,88%       |
| A2 EUR  | 1,87%       | 2,22%      | 1,89%       |
| A2 HGBP | 1,86%       | 2,20%      | 1,88%       |
| A2 HSGD | 1,86%       | 2,27%      | 1,88%       |
| A2 HUSD | 1,87%       | 2,39%      | 1,89%       |
| F2 HUSD | 1,37%       | 1,90%      | 1,39%       |
| GU2 EUR | 0,81%       | 1,30%      | 0,83%       |
| H1 EUR  | 1,22%       | 1,87%      | 1,23%       |
| H1 HGBP | 1,21%       | 1,97%      | 1,23%       |
| H2 EUR  | 1,22%       | 1,96%      | 1,24%       |
| H2 HUSD | 1,21%       | 1,91%      | 1,23%       |
| I2 EUR  | 1,00%       | 1,75%      | 1,01%       |
| I2 HUSD | 1,00%       | 2,07%      | 1,00%       |
| Q2 EUR  | 1,00%       | 1,88%      | 1,00%       |
| Q2 HGBP | 1,00%       | 1,81%      | 1,00%       |
| Q2 HUSD | 1,00%       | 1,61%      | n. z.*      |
| S2 HUSD | 2,17%       | 2,54%      | 2,18%       |
| X2 EUR  | 2,47%       | 2,50%      | 2,48%       |
| X2 HUSD | 2,47%       | 2,65%      | 2,48%       |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

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

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

## Aktien 36,78 %

### Österreich 4,03 %

#### Finanzdienstleister 4,03 %

|                    |           |      |
|--------------------|-----------|------|
| 151.496 Erste Bank | 8.991.288 | 4,03 |
|--------------------|-----------|------|

### Belgien 2,86 %

#### Finanzdienstleister 2,86 %

|            |           |      |
|------------|-----------|------|
| 85.796 KBC | 6.396.950 | 2,86 |
|------------|-----------|------|

### Dänemark 1,98 %

#### Industrie 1,98 %

|                 |           |      |
|-----------------|-----------|------|
| 92.735 FLSmidth | 4.419.252 | 1,98 |
|-----------------|-----------|------|

### Finnland 1,84 %

#### Industrie 1,84 %

|                   |           |      |
|-------------------|-----------|------|
| 67.505 Konecranes | 4.119.493 | 1,84 |
|-------------------|-----------|------|

### Italien 7,09 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 1,24 %

|                 |           |      |
|-----------------|-----------|------|
| 92.924 DeLonghi | 2.773.781 | 1,24 |
|-----------------|-----------|------|

#### Finanzdienstleister 5,85 %

|                   |           |      |
|-------------------|-----------|------|
| 364.825 FincoBank | 6.138.181 | 2,75 |
|-------------------|-----------|------|

|                   |           |      |
|-------------------|-----------|------|
| 180.534 UniCredit | 6.941.532 | 3,10 |
|-------------------|-----------|------|

|  |            |      |
|--|------------|------|
|  | 13.079.713 | 5,85 |
|--|------------|------|

### Niederlande 4,73 %

#### Industrie 2,72 %

|             |           |      |
|-------------|-----------|------|
| 42.780 IMCD | 6.076.899 | 2,72 |
|-------------|-----------|------|

### Informationstechnologie 2,01 %

|                                    |           |      |
|------------------------------------|-----------|------|
| 33.311 BE Semiconductor Industries | 4.480.330 | 2,01 |
|------------------------------------|-----------|------|

### Schweiz 9,40 %

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 1,96 %

|               |           |      |
|---------------|-----------|------|
| 55.192 Nestlé | 4.385.613 | 1,96 |
|---------------|-----------|------|

### Gesundheitswesen 7,44 %

|             |           |      |
|-------------|-----------|------|
| 7.750 Lonza | 4.406.845 | 1,97 |
|-------------|-----------|------|

|                 |           |      |
|-----------------|-----------|------|
| 47.133 Novartis | 4.437.150 | 1,99 |
|-----------------|-----------|------|

|                |           |      |
|----------------|-----------|------|
| 127.260 Sandoz | 5.019.634 | 2,25 |
|----------------|-----------|------|

|                  |           |      |
|------------------|-----------|------|
| 22.684 Straumann | 2.750.332 | 1,23 |
|------------------|-----------|------|

|  |            |      |
|--|------------|------|
|  | 16.613.961 | 7,44 |
|--|------------|------|

### USA 4,85 %

#### Industrie 2,50 %

|                           |           |      |
|---------------------------|-----------|------|
| 72.923 Mueller Industries | 5.590.139 | 2,50 |
|---------------------------|-----------|------|

### Informationstechnologie 2,35 %

|               |           |      |
|---------------|-----------|------|
| 48.813 Belden | 5.259.214 | 2,35 |
|---------------|-----------|------|

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

### Organismen für gemeinsame Anlagen 7,70 %

|                                                                       |            |      |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------|
| 17.194.017 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class | 17.194.017 | 7,70 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------|

### Anleihen 44,89 %

#### Frankreich 44,89 %

#### Festverzinsliche Anleihen 44,89 %

|     |            |                               |            |      |
|-----|------------|-------------------------------|------------|------|
| EUR | 20.077.549 | BNP Paribas 0,00 % 03.04.2025 | 20.581.495 | 9,21 |
|-----|------------|-------------------------------|------------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 08.01.2025 | 9.993.442 | 4,47 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 29.01.2025 | 9.977.363 | 4,47 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 05.02.2025 | 9.971.534 | 4,46 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 12.02.2025 | 9.966.790 | 4,46 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.02.2025 | 9.960.754 | 4,46 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 26.02.2025 | 9.956.205 | 4,46 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 05.03.2025 | 9.951.434 | 4,45 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|     |            |                                          |           |      |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.03.2025 | 9.941.149 | 4,45 |
|-----|------------|------------------------------------------|-----------|------|

|  |  |  |             |       |
|--|--|--|-------------|-------|
|  |  |  | 100.300.166 | 44,89 |
|--|--|--|-------------|-------|

|                          |                    |              |
|--------------------------|--------------------|--------------|
| <b>Wertpapieranlagen</b> | <b>199.680.816</b> | <b>89,37</b> |
|--------------------------|--------------------|--------------|

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung <sup>1</sup> EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
|------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------|

### Derivate 1,25 %<sup>2</sup>

#### Differenzkontrakte 0,02 %

#### Aktien-Differenzkontrakte 0,02 %

|                    |           |       |   |
|--------------------|-----------|-------|---|
| 28.173 Air Liquide | 4.387.381 | 9.860 | - |
|--------------------|-----------|-------|---|

|                 |           |         |   |
|-----------------|-----------|---------|---|
| (17.951) Airbus | 2.778.097 | (1.852) | - |
|-----------------|-----------|---------|---|

|                 |           |         |      |
|-----------------|-----------|---------|------|
| 232.518 Aixtron | 3.515.672 | 210.429 | 0,09 |
|-----------------|-----------|---------|------|

|                    |           |          |        |
|--------------------|-----------|----------|--------|
| 121.897 Alior Bank | 2.453.206 | (18.831) | (0,01) |
|--------------------|-----------|----------|--------|

|                |           |          |        |
|----------------|-----------|----------|--------|
| 43.992 Ashtead | 2.611.484 | (54.053) | (0,02) |
|----------------|-----------|----------|--------|

|              |           |        |      |
|--------------|-----------|--------|------|
| (4.063) ASML | 2.754.511 | 11.838 | 0,01 |
|--------------|-----------|--------|------|

|              |           |         |   |
|--------------|-----------|---------|---|
| 127.006 BASF | 5.399.343 | (3.493) | - |
|--------------|-----------|---------|---|

|                                    |           |       |   |
|------------------------------------|-----------|-------|---|
| (160.388) British American Tobacco | 5.559.428 | 4.006 | - |
|------------------------------------|-----------|-------|---|

|                  |           |        |      |
|------------------|-----------|--------|------|
| 382.165 Burberry | 4.511.949 | 98.772 | 0,04 |
|------------------|-----------|--------|------|

|                    |           |          |        |
|--------------------|-----------|----------|--------|
| (20.991) Capgemini | 3.300.310 | (41.457) | (0,02) |
|--------------------|-----------|----------|--------|

|                    |           |          |        |
|--------------------|-----------|----------|--------|
| (42.474) Carlsberg | 3.927.426 | (43.490) | (0,02) |
|--------------------|-----------|----------|--------|

|                    |           |        |      |
|--------------------|-----------|--------|------|
| (36.301) Coloplast | 3.823.424 | 46.782 | 0,02 |
|--------------------|-----------|--------|------|

|                  |           |         |   |
|------------------|-----------|---------|---|
| (110.144) Demant | 3.896.039 | (5.732) | - |
|------------------|-----------|---------|---|

|                       |           |         |      |
|-----------------------|-----------|---------|------|
| 522.851 Deutsche Bank | 8.711.221 | 214.892 | 0,10 |
|-----------------------|-----------|---------|------|

|                 |           |           |        |
|-----------------|-----------|-----------|--------|
| (221.655) Engie | 3.406.283 | (101.407) | (0,05) |
|-----------------|-----------|-----------|--------|

|                           |           |          |        |
|---------------------------|-----------|----------|--------|
| (19.217) EssilorLuxottica | 4.486.209 | (43.238) | (0,02) |
|---------------------------|-----------|----------|--------|

|                                 |           |         |   |
|---------------------------------|-----------|---------|---|
| (49.843) Fresenius Medical Care | 2.196.332 | (9.221) | - |
|---------------------------------|-----------|---------|---|

|             |           |          |        |
|-------------|-----------|----------|--------|
| 115.784 GEA | 5.549.527 | (42.840) | (0,02) |
|-------------|-----------|----------|--------|

|                   |           |        |      |
|-------------------|-----------|--------|------|
| (299.453) Grifols | 2.739.097 | 35.038 | 0,01 |
|-------------------|-----------|--------|------|

|              |           |        |      |
|--------------|-----------|--------|------|
| 2.472 Hermes | 5.718.972 | 23.484 | 0,01 |
|--------------|-----------|--------|------|

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung <sup>1</sup> EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
|------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------|

## Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

|           |                            |             |           |        |
|-----------|----------------------------|-------------|-----------|--------|
| 88.796    | Industria de Diseno Textil | 4.411.385   | (33.254)  | (0,01) |
| (99.888)  | Infineon Technologies      | 3.159.208   | (23.723)  | (0,01) |
| 22.807    | InterContinental Hotels    | 2.737.166   | 1.923     | -      |
| 39.350    | Knorr-Bremse               | 2.758.435   | 41.317    | 0,02   |
| (6.466)   | L'Oréal                    | 2.200.218   | (21.499)  | (0,01) |
| (62.308)  | Mercedes-Benz              | 3.339.709   | (10.124)  | -      |
| 71.114    | Nemetschek                 | 6.652.715   | 21.334    | 0,01   |
| (23.277)  | Next                       | 2.674.405   | 75.146    | 0,03   |
| (249.487) | Nordic Semiconductor       | 2.125.996   | (60.138)  | (0,03) |
| (49.142)  | Novo Nordisk 'B'           | 4.087.683   | (138.250) | (0,06) |
| (464.477) | Orange                     | 4.465.946   | (79.427)  | (0,04) |
| 38.409    | Pandora                    | 6.794.347   | 230.470   | 0,10   |
| (20.036)  | Pernod Ricard              | 2.179.416   | (14.526)  | (0,01) |
| (71.790)  | Prysmian                   | 4.439.494   | (54.560)  | (0,02) |
| 52.037    | Publicis                   | 5.335.093   | (16.912)  | (0,01) |
| (35.962)  | Rémy Cointreau             | 2.100.181   | 14.385    | 0,01   |
| 115.930   | RWE                        | 3.315.598   | 40.576    | 0,02   |
| 338.472   | Sage                       | 5.205.609   | (54.023)  | (0,02) |
| 50.651    | Saint-Gobain               | 4.358.519   | 40.014    | 0,02   |
| (23.139)  | SAP                        | 5.465.432   | 12.726    | 0,01   |
| (46.530)  | Syensqo                    | 3.261.055   | (17.914)  | (0,01) |
| 53.697    | Symrise                    | 5.487.833   | 29.533    | 0,01   |
| 56.373    | Unibail-Rodamco-Westfield  | 4.106.209   | 66.520    | 0,03   |
| (83.634)  | UPM-Kymmene                | 2.223.410   | (77.362)  | (0,03) |
| (294.570) | Vestas Wind Systems        | 3.898.857   | (171.027) | (0,08) |
| (113.379) | Volvo 'B'                  | 2.651.165   | (495)     | -      |
| (93.908)  | Whitbread                  | 3.342.743   | (46.380)  | (0,02) |
|           |                            | 184.503.737 | 43.817    | 0,02   |

## Futures (0,01 %)

|       |                                                |        |      |
|-------|------------------------------------------------|--------|------|
| (183) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index März 2025 | 12.810 | 0,01 |
|-------|------------------------------------------------|--------|------|

## Optionen 1,09 %

|       |                                               |          |        |
|-------|-----------------------------------------------|----------|--------|
| (33)  | CBOE S&P 500 Index Put 5625 Januar 2025       | (37.246) | (0,02) |
| (33)  | CBOE S&P 500 Index Put 5650 Januar 2025       | (43.110) | (0,02) |
| 33    | CBOE S&P 500 Index Put 5925 Januar 2025       | 237.423  | 0,11   |
| 33    | CBOE S&P 500 Index Put 5950 Januar 2025       | 274.511  | 0,12   |
| (199) | Deutsche Boerse Put 19100 Januar 2025         | (45.173) | (0,02) |
| 199   | Deutsche Boerse Put 19700 Januar 2025         | 140.395  | 0,06   |
| (630) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4475 Januar 2025  | (32.130) | (0,01) |
| 630   | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4775 Januar 2025  | 183.960  | 0,08   |
| (224) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4450 Februar 2025 | (45.696) | (0,02) |
| 224   | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4800 Februar 2025 | 176.064  | 0,08   |
| 2.375 | LANXESS Call 30 Juni 2025                     | 135.375  | 0,06   |

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung <sup>1</sup> EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
|------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------|

## Optionen (Fortsetzung)

|         |                                                     |           |        |
|---------|-----------------------------------------------------|-----------|--------|
| (2.375) | LANXESS Call 36 Juni 2025                           | (38.000)  | (0,02) |
| 348     | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Call 750 Juni 2025 | 435.522   | 0,20   |
| (348)   | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Put 450 Juni 2025  | (152.424) | (0,07) |
| 3.061   | Raiffeisen Bank International Call 20,5 Juni 2025   | 550.980   | 0,25   |
| 4.131   | Raiffeisen Bank International Call 24 Juni 2025     | 338.742   | 0,15   |
| (677)   | Siemens Put 166 Februar 2025                        | (104.935) | (0,05) |
| 557     | Siemens Put 184 Februar 2025                        | 369.291   | 0,17   |
| 15.000  | Stora Enso Call 11 März 2025                        | 165.000   | 0,07   |
| 3.657   | Wienerberger Call 32 Juni 2025                      | 168.222   | 0,08   |
| (3.657) | Wienerberger Put 22 Juni 2025                       | (237.705) | (0,11) |
|         |                                                     | 2.439.066 | 1,09   |

## Devisenterminkontrakte 0,06 %

|                                    |          |        |
|------------------------------------|----------|--------|
| Kauf 4.188.664 CHF:                | (4.474)  | -      |
| Verkauf 4.450.581 EUR Januar 2025  |          |        |
| Kauf 685.454 CHF:                  | (4.737)  | -      |
| Verkauf 733.401 EUR Januar 2025    |          |        |
| Kauf 494.336 CHF:                  | (4.059)  | -      |
| Verkauf 529.557 EUR Januar 2025    |          |        |
| Kauf 4.456.537 EUR:                | 3.826    | -      |
| Verkauf 4.188.664 CHF Januar 2025  |          |        |
| Kauf 1.104.110 EUR:                | 7.091    | -      |
| Verkauf 1.031.965 CHF Januar 2025  |          |        |
| Kauf 7.194.973 EUR:                | 54.860   | 0,02   |
| Verkauf 6.716.702 CHF Januar 2025  |          |        |
| Kauf 11.483.727 EUR:               | 177.066  | 0,08   |
| Verkauf 10.636.171 CHF Januar 2025 |          |        |
| Kauf 1.034.965 EUR:                | 6.796    | -      |
| Verkauf 854.416 GBP Januar 2025    |          |        |
| Kauf 195.236 EUR:                  | (11)     | -      |
| Verkauf 835.444 PLN Januar 2025    |          |        |
| Kauf 6.821.150 EUR:                | (68.343) | (0,03) |
| Verkauf 7.178.380 USD Januar 2025  |          |        |
| Kauf 11.584.464 EUR:               | (79.755) | (0,03) |
| Verkauf 12.153.319 USD Januar 2025 |          |        |
| Kauf 125.205 EUR:                  | (162)    | -      |
| Verkauf 130.623 USD Januar 2025    |          |        |
| Kauf 75.638 EUR:                   | 223      | -      |
| Verkauf 78.577 USD Januar 2025     |          |        |
| Kauf 3.855.400 SEK:                | 2.748    | -      |
| Verkauf 334.031 EUR Januar 2025    |          |        |
| Kauf 5.666.560 USD:                | 45.273   | 0,02   |
| Verkauf 5.393.241 EUR Januar 2025  |          |        |
| Kauf 625.277 USD:                  | 4.874    | -      |
| Verkauf 595.239 EUR Januar 2025    |          |        |
|                                    | 141.216  | 0,06   |

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %

|                                        |    |   |
|----------------------------------------|----|---|
| Kauf 9 EUR: Verkauf 12 SGD Januar 2025 | -  | - |
| Kauf 122 EUR:                          | 1  | - |
| Verkauf 172 SGD Januar 2025            |    |   |
| Kauf 7.273 EUR:                        | 34 | - |
| Verkauf 10.269 SGD Januar 2025         |    |   |
| Kauf 941 EUR:                          | -  | - |
| Verkauf 1.335 SGD Januar 2025          |    |   |
| Kauf 6 EUR: Verkauf 8 SGD Januar 2025  | -  | - |

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                                    | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b> |                                        |                      |
| Kauf 4.315 EUR:                                                           | 19                                     | -                    |
| Verkauf 4.475 USD Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 21.998 EUR:                                                          | 97                                     | -                    |
| Verkauf 22.814 USD Januar 2025                                            |                                        |                      |
| Kauf 57 EUR:                                                              | -                                      | -                    |
| Verkauf 59 USD Januar 2025                                                |                                        |                      |
| Kauf 171.879 GBP:                                                         | (423)                                  | -                    |
| Verkauf 207.319 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 1.512.692 GBP:                                                       | (3.724)                                | -                    |
| Verkauf 1.824.598 EUR Januar 2025                                         |                                        |                      |
| Kauf 463.844 GBP:                                                         | (1.142)                                | -                    |
| Verkauf 559.485 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 1.996 SGD:                                                           | (5)                                    | -                    |
| Verkauf 1.413 EUR Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 10.680 SGD:                                                          | (19)                                   | -                    |
| Verkauf 7.547 EUR Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 246 SGD:                                                             | -                                      | -                    |
| Verkauf 174 EUR Januar 2025                                               |                                        |                      |
| Kauf 1.000 SGD:                                                           | (1)                                    | -                    |
| Verkauf 706 EUR Januar 2025                                               |                                        |                      |
| Kauf 1.005 SGD:                                                           | (1)                                    | -                    |
| Verkauf 709 EUR Januar 2025                                               |                                        |                      |
| Kauf 828.920 SGD:                                                         | (137)                                  | -                    |
| Verkauf 584.442 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 25.137 USD:                                                          | 34                                     | -                    |
| Verkauf 24.097 EUR Januar 2025                                            |                                        |                      |
| Kauf 5.007 USD:                                                           | 7                                      | -                    |
| Verkauf 4.800 EUR Januar 2025                                             |                                        |                      |
| Kauf 83.674 USD:                                                          | 789                                    | -                    |
| Verkauf 79.537 EUR Januar 2025                                            |                                        |                      |
| Kauf 381.254 USD:                                                         | 3.595                                  | -                    |
| Verkauf 362.408 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
| Kauf 1.923.747 USD:                                                       | 18.142                                 | 0,01                 |
| Verkauf 1.828.653 EUR Januar 2025                                         |                                        |                      |
| Kauf 3.607.988 USD:                                                       | 34.026                                 | 0,02                 |
| Verkauf 3.429.639 EUR Januar 2025                                         |                                        |                      |
| Kauf 9.984.369 USD:                                                       | 94.161                                 | 0,04                 |
| Verkauf 9.490.826 EUR Januar 2025                                         |                                        |                      |
| Kauf 610.076 USD:                                                         | 5.754                                  | -                    |
| Verkauf 579.919 EUR Januar 2025                                           |                                        |                      |
|                                                                           | 151.207                                | 0,07                 |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                              | <b>202.468.932</b>                     | <b>90,62</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                            | <b>20.952.372</b>                      | <b>9,38</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                | <b>223.421.304</b>                     | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

<sup>2</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung                    | Käufe EUR  | Verkäufe / Laufzeiten EUR |
|------------------------------------------|------------|---------------------------|
| <b>Belgien</b>                           |            |                           |
| KBC                                      | 11.096.385 | -                         |
| <b>Dänemark</b>                          |            |                           |
| DSV                                      | -          | 11.658.886                |
| Novo Nordisk 'B'                         | -          | 10.646.463                |
| Novozymes                                | 14.174.624 | 14.409.638                |
| <b>Frankreich</b>                        |            |                           |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 25.09.2024 | -          | 19.905.268                |
| <b>Finnland</b>                          |            |                           |
| Stora Enso                               | 13.043.817 | 12.101.350                |
| <b>Italien</b>                           |            |                           |
| FincoBank                                | 11.954.005 | -                         |
| UniCredit                                | 19.524.799 | 13.201.767                |
| <b>Niederlande</b>                       |            |                           |
| ASM International                        | 16.340.558 | 15.115.800                |
| BE Semiconductor Industries              | 21.338.380 | 17.409.444                |
| <b>Schweiz</b>                           |            |                           |
| Lonza                                    | 10.471.683 | -                         |
| <b>USA</b>                               |            |                           |
| Alphabet „C“                             | 11.549.943 | 11.743.818                |
| Freeport-McMoRan                         | 14.987.550 | 14.308.804                |

# Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 3,81 % (netto) nach, während der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro einen Rückgang um 0,60 % verzeichnete.

Der Berichtszeitraum begann mit einer positiven Dynamik auf dem Markt für börsennotierte Immobilien, der im dritten Quartal 2024 um 12 % zulegen. Gestützt wurden die Gewinne wurden durch Zinssenkungen und die wachsende Überzeugung, dass sich die zugrunde liegenden Immobilienmärkte stabilisieren. Im vierten Quartal trübte sich die Stimmung jedoch ein, was auf eine Kombination aus politischer Unsicherheit in Europa, einer Neuausrichtung der weltweiten Zinserwartungen nach den US-Wahlen und einer schwächeren Wirtschaftsdynamik in Europa zurückzuführen war. Dies veranlasste die Anleger, die Annahmen für das Mietwachstum in einigen Sektoren in Frage zu stellen.

Wir verzeichneten eine bemerkenswerte Outperformance schweizerischer Titel, die einmal mehr ihre defensiveren Eigenschaften in einem Abschwung unter Beweis stellten und durch die niedrigere inländische Inflation und das Zinsumfeld unterstützt wurden. Deutsche Vermieter von Wohnimmobilien entwickelten sich gut, wobei die Unternehmen auf das gestiegene Mietwachstum und die Nachfrage der Anleger nach Immobilien verwiesen. Im Gegensatz dazu schnitten die Vermieter von Industrie- und Logistikimmobilien mit Abstand am schlechtesten ab, was auf eine Normalisierung der Mieternachfrage und Bedenken hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von Handelszöllen zurückzuführen war. Lagerunternehmen fielen zurück, da die Erwartungen an eine Erholung der Auslastung zurückgestellt wurden. Auf Länderebene hatte das Vereinigte Königreich mit Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Haushalt und anhaltenden Stagflationsbefürchtungen zu kämpfen.

Obwohl makroökonomische Faktoren in diesem Zeitraum dominierten, war der zugrunde liegende Nachrichtenfluss der im Fonds gehaltenen Unternehmen weiterhin solide. Aus der Berichtssaison ließen sich drei allgemeine Botschaften ableiten. Erstens: Die operative Widerstandsfähigkeit und das Mietwachstum setzen sich in den meisten Sektoren fort, insbesondere bei höherwertigen Objekten. Zweitens: Die Überzeugung hat zugenommen, dass die zugrunde liegenden Werte die Talsohle durchschritten haben und in einigen Fällen bereits wieder steigen. Und drittens: Viele Unternehmen haben versucht, sich in einer konjunkturellen Schwächephase durch Neuakquisitionen und kontinuierliche Entwicklungsarbeit in einem zunehmend von Angebotsengpässen geprägten Markt für Wachstum zu positionieren und neue Chancen zu suchen.

Ein Teil dieser Wachstumsambitionen ist mit weiteren Kapitalerhöhungen einhergegangen, um einen Anstieg des Verschuldungsgrades zu vermeiden. Zu den bemerkenswerten Kapitalerhöhungen gehörte die von Merlin Properties SOCIMI, die über 900 Mio. EUR zur Finanzierung ihrer Rechenzentrumspipeline aufbrachte. UNITE, ein britischer Vermieter von Studentenunterkünften, und CTP, ein auf Industrie und Logistik in Mittel- und Osteuropa spezialisiertes Unternehmen, nahmen Kapital auf, um sowohl Akquisitionen als auch Entwicklungsinvestitionen zu finanzieren. Der schwedische Markt blieb mit Kapitalerhöhungen von Catena, Pandox und Swedish Logistic Property aktiv. Wir haben Kapitalerhöhungen für klar ausgerichtetes Wachstum generell unterstützt und sahen für den börsennotierten Markt die Chance, aus diesem Abschwung in einer Position relativer Stärke hervorzugehen. Allerdings dürfte die Messlatte für künftige Kapitalmaßnahmen nach der jüngsten Kursschwäche höher liegen.

Der Fonds blieb während des Berichtszeitraums hinter seinem Index zurück und gab einen Großteil der relativen Gewinne des ersten Halbjahres wieder ab. Die Sektorallokationsentscheidungen belasteten die Performance am stärksten, wobei die Übergewichtung von Industrie-/Logistikunternehmen und die Untergewichtung der Schweiz für den Großteil der schwachen relativen Performance verantwortlich waren. Zu den Titeln, die die Wertentwicklung erheblich beeinträchtigten, zählten VGP, ARGAN, SEGRO und Montea. Die Reduzierung der Übergewichtung des Fonds im Lagersegment war immer noch nicht hilfreich, da Safestore zurückblieb. In Schweden wirkten sich die Positionierung und die Titelauswahl unterdessen positiv aus, wobei Pandox, Swedish Logistic Property und Fastighets AB Balder einen Wertzuwachs verzeichneten. Das Engagement im britischen Einzelhandel über Hammerson REIT und im deutschen Wohnungsbau über LEG Immobilien trug ebenfalls zur Performance bei.

Der Umsatz innerhalb des Portfolios war relativ gering. Wir trennten uns von kleineren Beteiligungen an Urban Logistics REIT im Vereinigten Königreich, Genova Property in Schweden und dem irischen Hausbauer Cairn Homes, die sich gut entwickelt hatten. Neue Positionen wurden in Pandox und Swedish Logistic Property initiiert, wo wir Kapitalerhöhungen nutzten, um erste Positionen aufzubauen. An anderer Stelle nahmen wir eine Reihe von Ergänzungen und Reduzierungen vor, die auf relativen Werten und kurzfristigen Überzeugungen beruhen. Wir haben versucht, das Top-down-Sektorrisiko angesichts der erhöhten makroökonomischen Unsicherheit zu steuern, da wir nach wie vor ein breiteres Spektrum an Chancen sowohl in strukturell unterstützten Sektoren als auch in Sektoren sehen, die von einer zyklischen Erholung profitieren. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die Herabstufung einiger längerfristiger Wachstumssektoren während des Berichtszeitraums eine Gelegenheit für uns darstellt, uns früher oder später wieder stärker zu engagieren.

Wir sehen weiterhin, dass immer mehr Ampeln für den börsennotierten Immobiliensektor auf Grün umspringen. Die Werte stabilisieren sich in den meisten Bereichen, und wir erwarten ein selektives, ertragsgetriebenes Wachstum, während die Anleger in den Sektor zurückkehren. Die Fremdkapitalmärkte haben den Sturm überstanden, und die marginalen Finanzierungskosten sinken. Der börsennotierte Markt, in den wir investieren, hat ebenfalls begonnen, nach vorne zu blicken, sich in eine gute Ausgangsposition zu bringen und sich bietende attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

Während europäische Immobilienaktien nach wie vor unbeliebt sind, sehen wir Wertpotenzial bei Titeln, die mit hohen Abschlägen zu den realistischen Werten ihrer Objekte am Tiefpunkt des Zyklus gehandelt werden. Dies birgt die Chance einer weiteren Aufwertung, die unserer Einschätzung nach die zugrunde liegenden Immobilienrenditen im Laufe der Zeit erhöhen sollte. In einem wachstumsschwächeren Umfeld gewinnt die Qualität des Managements, der Vermögenswerte und der Bilanzen an Bedeutung, und wir gehen weiterhin davon aus, dass sich im Laufe der Zeit Unterschiede zwischen den verschiedenen Immobilientypen herausbilden werden. Diese Divergenz wird durch Themen wie demografischer Wandel, Digitalisierung, Nachhaltigkeit und komfortablere Lebensstile vorangetrieben. Daher ist ein selektives Vorgehen unserer Einschätzung nach weiterhin wichtig.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Pan European Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien in Europa. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Wertpapiere ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                            |                 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|------------------------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                                                |                 | %                         | %                         | %                         | %                         | %                         | %                           |
| Pan European Property Equities Fund            | H2 EUR (netto)* | 2,43**                    | 31,93**                   | (18,94)                   | (18,46)                   | 28,24                     | (3,81)                      |
| FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index |                 | (7,42)                    | 24,97                     | (21,68)                   | (19,57)                   | 22,83                     | (0,60)                      |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

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

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

# Pan European Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                    |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 593.617.402        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 6.183.183          |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 1.450.451          |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 926.846            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 135.330            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 76.318             |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 411.225            |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                  |
| Summe Aktiva                                                  |               | 602.800.755        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                    |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                  |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | 913                |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 910.026            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 889.709            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                  |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 1.984              |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                  |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                  |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                  |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                  |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                  |
| Summe Passiva                                                 |               | 1.802.632          |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>600.998.123</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                     |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 5.404.576           |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                   |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                   |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 1.889               |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                   |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                   |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 135.681             |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 5.542.146           |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                     |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 2.957.523           |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 148.347             |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 21.657              |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 677.811             |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 21.933              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                   |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                   |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 231                 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 96.096              |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                   |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 104.900             |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 4.028.498           |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 1.513.648           |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                     |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 3.065.541           |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 200.477             |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (39.521)            |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 3.226.497           |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                     |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (32.051.976)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 64.745              |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 805                 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (31.986.426)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(27.246.281)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR          | Erläuterungen                                       | EUR                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 606.107.114  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 123.830.637        |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 1.513.648    | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (101.853.109)      |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 3.226.497    | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten                   | 10 159.762         |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (31.986.426) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -               |
|                                                                                            |              | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>600.998.123</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR              | A2 HUSD           | A2 SGD              | A3 EUR              | G2 EUR              | G3 EUR              |
|----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.349.166,33        | 220.920,99        | 91.147,12           | 911.878,08          | 2.604.109,45        | 1.530.071,43        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 327.366,52          | 14.019,00         | 10.927,62           | 265.149,42          | 429.111,57          | -                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (361.153,59)        | (43.568,06)       | (12.248,86)         | (159.422,87)        | (647.944,43)        | -                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.315.379,26</b> | <b>191.371,93</b> | <b>89.825,88</b>    | <b>1.017.604,63</b> | <b>2.385.276,59</b> | <b>1.530.071,43</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>51,22</b>        | <b>39,73</b>      | <b>47,92</b>        | <b>34,44</b>        | <b>39,16</b>        | <b>31,94</b>        |
|                                                          | H2 EUR              | H2 HUSD           | H3 EUR              | I2 EUR              | I2 HUSD             | M2 EUR              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 1.329.636,27        | 533,00            | 922.492,17          | 2.776.323,22        | 260,55              | 83,33               |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 138.015,92          | -                 | 932.803,83          | 521.604,90          | -                   | -                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (221.416,69)        | (450,00)          | (89.100,07)         | (480.597,47)        | -                   | -                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>1.246.235,50</b> | <b>83,00</b>      | <b>1.766.195,93</b> | <b>2.817.330,65</b> | <b>260,55</b>       | <b>83,33</b>        |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>46,65</b>        | <b>42,42</b>      | <b>33,01</b>        | <b>61,07</b>        | <b>38,90</b>        | <b>33,51</b>        |
|                                                          | X2 EUR              |                   |                     |                     |                     |                     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 144.991,50          |                   |                     |                     |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 7.323,28            |                   |                     |                     |                     |                     |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (17.652,47)         |                   |                     |                     |                     |                     |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>134.662,31</b>   |                   |                     |                     |                     |                     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>46,15</b>        |                   |                     |                     |                     |                     |

# Pan European Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                 |                 |                 | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|------------|-------------|
| Zum             | Zum             | Zum             | Zum                         | Zum        | Zum         |
| 30. Juni 23     | 30. Jun 24      | 31. Dez. 24     | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
| EUR 421.128.164 | EUR 606.107.114 | EUR 600.998.123 | A2 EUR                      | 42,03      | 53,46       |
| USD 457.069.768 | USD 649.083.745 | USD 625.669.697 | A2 HUSD                     | 31,66      | 41,11       |
|                 |                 |                 | A2 SGD                      | 40,81      | 51,18       |
|                 |                 |                 | A3 EUR                      | 29,19      | 35,95       |
|                 |                 |                 | G2 EUR                      | 31,64      | 40,67       |
|                 |                 |                 | G3 EUR                      | 26,60      | 33,16       |
|                 |                 |                 | H2 EUR                      | 37,82      | 48,50       |
|                 |                 |                 | H2 HUSD                     | 33,39      | 43,71       |
|                 |                 |                 | H3 EUR                      | 27,59      | 34,32       |
|                 |                 |                 | I2 EUR                      | 49,45      | 63,47       |
|                 |                 |                 | I2 HUSD                     | 30,59      | 40,08       |
|                 |                 |                 | M2 EUR                      | 27,14      | 34,83       |
|                 |                 |                 | X2 EUR                      | 38,22      | 48,33       |
|                 |                 |                 |                             |            | 51,22       |
|                 |                 |                 |                             |            | 39,73       |
|                 |                 |                 |                             |            | 47,92       |
|                 |                 |                 |                             |            | 34,44       |
|                 |                 |                 |                             |            | 39,16       |
|                 |                 |                 |                             |            | 31,94       |
|                 |                 |                 |                             |            | 46,65       |
|                 |                 |                 |                             |            | 42,42       |
|                 |                 |                 |                             |            | 33,01       |
|                 |                 |                 |                             |            | 61,07       |
|                 |                 |                 |                             |            | 38,90       |
|                 |                 |                 |                             |            | 33,51       |
|                 |                 |                 |                             |            | 46,15       |

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A2 EUR  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 HUSD | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A2 SGD  | 1,87%       | 1,89%      | 1,87%       |
| A3 EUR  | 1,87%       | 2,15%      | 1,87%       |
| G2 EUR  | 0,85%       | 0,85%      | 0,85%       |
| G3 EUR  | 0,85%       | 0,85%      | 0,85%       |
| H2 EUR  | 1,07%       | 1,09%      | 1,07%       |
| H2 HUSD | 1,07%       | 1,09%      | 1,08%       |
| H3 EUR  | 1,06%       | 1,09%      | 1,08%       |
| I2 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| I2 HUSD | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| M2 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| X2 EUR  | 2,47%       | 2,49%      | 2,47%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

# Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

## Aktien 98,77 %

### Belgien 8,02 %

#### Immobilien 8,02 %

|                              |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| 234.911 Aedifica             | 13.248.981 | 2,21 |
| 140.000 Montea               | 8.918.000  | 1,48 |
| 210.981 VGP                  | 15.064.043 | 2,51 |
| 370.000 Xior Student Housing | 10.961.250 | 1,82 |
|                              | 48.192.274 | 8,02 |

### Frankreich 9,91 %

#### Immobilien 9,91 %

|                                   |            |      |
|-----------------------------------|------------|------|
| 233.870 ARGAN                     | 14.195.909 | 2,36 |
| 360.000 Klépière                  | 10.026.000 | 1,67 |
| 485.085 Unibail-Rodamco-Westfield | 35.333.591 | 5,88 |
|                                   | 59.555.500 | 9,91 |

### Deutschland 18,78 %

#### Immobilien 18,78 %

|                             |             |       |
|-----------------------------|-------------|-------|
| 945.469 Instone Real Estate | 8.036.487   | 1,34  |
| 425.000 LEG Immobilien      | 34.731.000  | 5,78  |
| 891.961 TAG Immobilien      | 12.750.582  | 2,12  |
| 1.950.000 Vonovia           | 57.359.250  | 9,54  |
|                             | 112.877.319 | 18,78 |

### Niederlande 2,26 %

#### Immobilien 2,26 %

|             |            |      |
|-------------|------------|------|
| 915.000 CTP | 13.596.901 | 2,26 |
|-------------|------------|------|

### Spanien 8,29 %

#### Immobilien 5,50 %

|                                    |            |      |
|------------------------------------|------------|------|
| 885.906 Inmobiliaria Colonial      | 4.595.637  | 0,77 |
| 2.800.000 Merlin Properties SOCIMI | 28.434.000 | 4,73 |
|                                    | 33.029.637 | 5,50 |

### Telekommunikation 2,79 %

|                         |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 550.000 Cellnex Telecom | 16.764.000 | 2,79 |
|-------------------------|------------|------|

### Schweden 12,03 %

#### Immobilien 12,03 %

|                                     |            |       |
|-------------------------------------|------------|-------|
| 1.200.000 Castellum                 | 12.623.004 | 2,10  |
| 377.599 Catena                      | 15.581.430 | 2,59  |
| 3.539.775 Fastighets AB Balder 'B'  | 23.679.859 | 3,94  |
| 730.000 Pandox                      | 12.202.237 | 2,03  |
| 2.443.445 Swedish Logistic Property | 8.204.906  | 1,37  |
|                                     | 72.291.436 | 12,03 |

### Schweiz 4,43 %

#### Immobilien 4,43 %

|                            |            |      |
|----------------------------|------------|------|
| 194.816 PSP Swiss Property | 26.644.860 | 4,43 |
|----------------------------|------------|------|

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

## Vereinigtes Königreich 35,05 %

### Immobilien 35,05 %

|                                     |             |       |
|-------------------------------------|-------------|-------|
| 897.393 Big Yellow                  | 10.377.596  | 1,73  |
| 6.150.000 British Land              | 26.766.152  | 4,45  |
| 15.017.560 Empiric Student Property | 15.087.187  | 2,51  |
| 2.744.368 Great Portland Estates    | 9.545.687   | 1,59  |
| 4.770.000 Hammerson REIT            | 16.100.130  | 2,68  |
| 3.112.872 Harworth                  | 6.383.976   | 1,06  |
| 3.784.941 Helical                   | 7.992.523   | 1,33  |
| 1.897.252 Safestore                 | 14.958.138  | 2,49  |
| 4.980.000 SEGRO                     | 42.172.323  | 7,02  |
| 9.347.902 Sirius Real Estate        | 8.847.924   | 1,47  |
| 15.750.000 Tritax Big Box REIT      | 25.214.386  | 4,19  |
| 2.023.477 UNITE                     | 19.792.341  | 3,29  |
| 1.250.000 Workspace REIT            | 7.427.112   | 1,24  |
|                                     | 210.665.475 | 35,05 |

**Wertpapieranlagen 593.617.402 98,77**

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

## Derivate 0,01 %<sup>1</sup>

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %

|                                                 |         |      |
|-------------------------------------------------|---------|------|
| Kauf 152.721 EUR:                               | 671     | -    |
| Verkauf 158.386 USD Januar 2025                 |         |      |
| Kauf 198 EUR: Verkauf 205 USD Januar 2025       | 1       | -    |
| Kauf 69 EUR: Verkauf 71 USD Januar 2025         | -       | -    |
| Kauf 25.740 EUR: Verkauf 26.771 USD Januar 2025 | 40      | -    |
| Kauf 107 EUR: Verkauf 112 USD Januar 2025       | -       | -    |
| Kauf 174 EUR: Verkauf 181 USD Januar 2025       | -       | -    |
| Kauf 150.369 EUR:                               | (420)   | -    |
| Verkauf 157.073 USD Januar 2025                 |         |      |
| Kauf 11.601 EUR: Verkauf 12.128 USD Januar 2025 | (42)    | -    |
| Kauf 988 EUR: Verkauf 1.038 USD Januar 2025     | (8)     | -    |
| Kauf 7.073 EUR: Verkauf 7.432 USD Januar 2025   | (62)    | -    |
| Kauf 62 EUR: Verkauf 65 USD Januar 2025         | (1)     | -    |
| Kauf 178 EUR: Verkauf 187 USD Januar 2025       | (2)     | -    |
| Kauf 137.423 EUR:                               | (1.449) | -    |
| Verkauf 144.659 USD Januar 2025                 |         |      |
| Kauf 4.077 USD: Verkauf 3.882 EUR Januar 2025   | 32      | -    |
| Kauf 10.373 USD: Verkauf 9.860 EUR Januar 2025  | 98      | -    |
| Kauf 7.999.500 USD:                             | 75.442  | 0,01 |
| Verkauf 7.604.073 EUR Januar 2025               |         |      |
| Kauf 3.603 USD: Verkauf 3.425 EUR Januar 2025   | 34      | -    |
|                                                 | 74.334  | 0,01 |

**Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 593.691.736 98,78**

**(Kosten 637.231.222 EUR<sup>2</sup>)**

**Sonstiges Nettovermögen 7.306.387 1,22**

**Summe Nettovermögen 600.998.123 100,00**

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Pan European Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung         | Käufe<br>EUR | Verkäufe<br>EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Belgien</b>                |              |                 |
| Montea                        | -            | 5.449.128       |
| <b>Frankreich</b>             |              |                 |
| Klépierre                     | -            | 9.188.958       |
| Unibail-Rodamco-Westfield     | 17.482.683   | 6.514.312       |
| <b>Deutschland</b>            |              |                 |
| Vonovia                       | 5.318.049    | 10.729.128      |
| <b>Irland</b>                 |              |                 |
| Cairn Homes                   | -            | 5.312.245       |
| <b>Spanien</b>                |              |                 |
| Inmobiliaria Colonial         | 4.648.115    | -               |
| Merlin Properties SOCIMI      | 9.085.654    | 6.261.247       |
| <b>Schweden</b>               |              |                 |
| Castellum                     | -            | 5.943.517       |
| Catena                        | 7.476.707    | -               |
| Nyfosa                        | -            | 3.328.815       |
| Pandox                        | 12.051.252   | -               |
| Swedish Logistic Property     | 7.585.222    | -               |
| <b>Schweiz</b>                |              |                 |
| PSP Swiss Property            | -            | 3.435.078       |
| <b>Vereinigtes Königreich</b> |              |                 |
| British Land                  | 4.912.750    | -               |
| Empiric Student Property      | 4.253.775    | -               |
| Hammerson REIT                | -            | 4.110.069       |
| UNITE                         | 4.979.722    | -               |

# Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett, Rory Stokes und Julia Scheufler

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 4,48 % (netto) nach, während der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 0,63 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums glichen Sorgen über die Konjunkturaussichten, die Auswirkungen einer künftigen US-Regierung unter Donald Trump und geopolitische Spannungen die Auswirkungen der Lockerung der Kreditbedingungen und einiger positiver Unternehmensergebnisse aus. Zusätzlich getrübt wurde die Stimmung durch die politischen Unruhen in den größten Volkswirtschaften der Eurozone, Deutschland und Frankreich. Die EZB senkte ihren Leitzins auf 3,00 %, nachdem sie drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte angekündigt hatte, und ließ angesichts der sich eintrübenden Konjunkturaussichten die Tür für weitere Zinssenkungen im Jahr 2025 offen. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone sank von 2,6 % im Juli auf 2,2 % im November, nachdem sie im September mit 1,7 % den niedrigsten Stand seit dreieinhalb Jahren erreicht hatte. Das BIP der Eurozone wuchs im zweiten Quartal um 0,2 % und im dritten Quartal unerwartet stark um 0,4 %.

Der britische Immobilienentwickler Crest Nicholson belastete die Fondsp performance im Berichtszeitraum. Das Übernahmeangebot von Bellway für Crest Nicholson scheiterte im September, was sich negativ auf den Aktienkurs des Unternehmens auswirkte. DFDS belastete die Rendite, da der verschärfte Wettbewerb auf dem Fährmarkt im Ärmelkanal zu einem schwachen Preismfeld beitrug. Darüber hinaus musste das Unternehmen seine Flotte modernisieren, um umweltfreundlicher und nachhaltiger zu werden. Auch das niederländische Industriekonglomerat TKH bremste das Fondsergebnis. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel im November, nachdem es seine Erwartungen für die Offshore-Kabelsparte aufgrund von Produktionsproblemen an einem neuen Standort gesenkt hatte.

Die Aktie der britischen Finanzhandelsplattform IG wirkte sich positiv auf die Performance aus. Das Unternehmen profitierte weiterhin von der Einstellung eines neuen Chief Executive Officer (CEO), Breon Corcoran, der von den Investoren positiv aufgenommen wurde. Die Aktie des britischen Reiseeinzelhändlers On the Beach entwickelte sich überdurchschnittlich, da die Urlaubsausgaben der Verbraucher trotz der allgemeinen Konsumschwäche im Einzelhandel stabil bleiben dürften. Das Schweizer Unternehmen R&S, das elektrische Produkte wie Transformatoren herstellt, trug ebenfalls zur Wertentwicklung bei. Das Unternehmen hat sich dank der Übernahme des britischen Unternehmens Kyte Powertech, einem Anbieter von elektrischen Infrastrukturkomponenten, gut entwickelt, und die Transaktion wurde von den Anlegern positiv aufgenommen.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir eine kleine Position in AutoStore, einem norwegischen Unternehmen für automatisierte Lagerlösungen. Das Unternehmen hat unter einem Auftragsrückgang gelitten, obwohl wir davon ausgingen, dass es für den Fall einer wirtschaftlichen Erholung im Jahr 2025 gut aufgestellt ist. Wir eröffneten eine kleine Position im schwedischen Papier- und Zellstoffunternehmen Billerud, nachdem das Unternehmen eine Phase der Underperformance durchlaufen hatte. Wir hofften, dass die Rohstoffpreise sinken würden. An anderer Stelle bauten wir eine kleine Position in BioGaia auf, einem führenden Anbieter von Probiotika für Kinder.

Wir schlossen unsere Position im deutschen Rüstungsunternehmen Renk, das den Rücktritt seines CEO und seines CFO verkraften musste. Nach der starken Performance seit dem Börsengang verkauften wir die Aktie aufgrund der gestiegenen Wahrscheinlichkeit eines Waffenstillstands in der Ukraine. Wir trennten uns von unserer Beteiligung an der Windturbinentransportfirma Cadeler aufgrund unserer Bedenken hinsichtlich der Energiepolitik von Präsident Trump. Wir verkauften unsere Position im Private-Equity-Anbieter Tikehau Capital. Obwohl uns Tikehau Capital weiterhin gefiel, ist die Ära des praktisch kostenlosen Geldes (sehr niedrige Zinssätze), von der das Unternehmen nach der globalen Finanzkrise profitierte, vorbei. Auch unsere Position im britischen Gaming-Unternehmen Team17 verkauften nach dem Rücktritt der Gründerin und CEO Debbie Bestwick.

Unserer Ansicht nach waren hohe Zinsen und Konjunktursorgen die beiden Hauptfaktoren, die die Performance von Small-Cap-Aktien gebremst haben. Wir sind jedoch der Meinung, dass es in Bezug auf beide Faktoren zu einer Verbesserung kommen wird.

Wir gehen weiterhin davon aus, dass die US-Wahlen als klärendes Ereignis für die Märkte wirken und eine erneute Beschleunigung der Aktivitäten ermöglichen werden. Was die drohenden US-Zölle betrifft, so stammen etwa 12 % der Einnahmen europäischer Small Cap-Unternehmen aus den USA, wobei es sich größtenteils um (zollfreie) Dienstleistungen handelt. Daher gehen wir davon aus, dass die tatsächlichen Auswirkungen geringer sein werden als die, die heute eingepreist sind.

Zu Beginn des Jahres 2025 hoffen wir, dass sich die politische Landschaft in Frankreich und Deutschland nicht verschlechtert. Wir werden die neue französische Regierung unter François Bayrou und die Bundestagswahl in Deutschland im Februar genau beobachten. Wir hoffen, dass die Bundestagswahl zu einer Verbesserung der politischen Situation führt und die neue Regierung sich auf Steuersenkungen, Deregulierung und Produktivitätssteigerung konzentriert.

Weitere potenzielle Katalysatoren für die Wertentwicklung von Small Caps sind die Verbesserung des Konsumklimas, die sich in Schweden bereits abzeichnet, und weitere chinesische Konjunkturmaßnahmen, von denen Europa unserer Ansicht nach profitieren wird. Alles in allem glauben wir, dass wir uns schon bald in einem völlig anderen wirtschaftlichen Umfeld befinden könnten, das von einem koordinierten globalen Aufschwung geprägt ist, an dem Small-Cap-Aktien unserer Meinung nach teilhaben werden.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Pan European Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe aus jeglicher Region sowie in Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf Besprechungen und Treffen mit den Unternehmensleitungen sowie auf den Einsatz quantitativer Filter, um Unternehmen für potenzielle Anlagen zu identifizieren. Der Schwerpunkt liegt auf der Stabilität des Geschäftsmodells eines Unternehmens, einer Analyse der Antriebsfaktoren für das Geschäft, seiner Wettbewerbsvorteile und der Nachhaltigkeit der Renditen. Der Fonds unterhält ein gut diversifiziertes Portfolio von Unternehmen, die im Allgemeinen aufgrund ihrer Größe zu den unteren 25% des jeweils relevanten Marktes gehören. Die Liquidität des Unternehmens (die Möglichkeit, die Aktien schnell am Markt zu einem Kurs, der ihren inneren Wert widerspiegelt, zu kaufen bzw. zu verkaufen) ist wichtig für die Entscheidung, ob und in welchem Umfang der Fonds eine Anlage tätigt.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                                 | 1 Jahr zum  | 6 Monate zum |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                                                     | 30. Juni 20 | 30. Juni 21 | 30. Juni 22 | 30. Juni 23 | 30. Juni 24 | 31. Dez. 24  |
|                                                     | %           | %           | %           | %           | %           | %            |
| Pan European Smaller Companies Fund H2 EUR (netto)* | (3,14)**    | 61,51**     | (17,55)     | 11,62       | 12,36       | (4,48)       |
| MSCI Europe Small Cap Index***                      | (4,20)***   | 45,05***    | (18,45)**** | 6,74        | 12,00       | 0,63         |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 25. Februar 2022 wurde die Benchmark des Fonds vom EMIX Smaller European Companies Index zum MSCI Europe Small Cap Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 25. Februar 2022 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds,

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

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

# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | EUR                  |
|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                      |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 1.182.499.359        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 15.409.283           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 323.922              |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 1.182.348            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | 206.944              |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 472.682              |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 1.790.926            |
| Nachlässe auf Managementgebühr                                |               | -                    |
| Summe Aktiva                                                  |               | 1.201.885.464        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                      |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                    |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                    |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 1.590.163            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 1.761.166            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 13.305               |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                    |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                    |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                    |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                    |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                    |
| Summe Passiva                                                 |               | 3.364.634            |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>1.198.520.830</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | EUR                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                     |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 7.912.638           |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                   |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                   |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 4.090               |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                   |
| Zinsen auf Einlagezertifikate                                                                     | 3             | -                   |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 710.274             |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 8.627.002           |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                     |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 5.389.445           |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 209.215             |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 46.095              |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 711.687             |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 40.937              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                   |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                   |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | 944                 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 127.475             |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                   |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 211.035             |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 6.736.833           |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 1.890.169           |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                     |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 1.549.447           |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                   |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten                                              | 3             | 1.295.628           |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (19.918)            |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 2.825.157           |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                     |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (60.732.292)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                   |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | 407.905             |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 77.554              |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (60.246.833)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(55.531.507)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | EUR           | Erläuterungen                                       | EUR                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 1.104.852.213 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 297.950.422          |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 1.890.169     | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (149.052.522)        |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 2.825.157     | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 302.224           |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (60.246.833)  | Dividendenausschüttungen                            | 11 -                 |
|                                                                                            |               | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>1.198.520.830</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A1 EUR              | A2 EUR              | A2 HUSD             | C2 EUR            | C2 HNOK           | F2 HUSD             |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 73.301,59           | 2.429.993,69        | 81.516,90           | 2.350,00          | -*                | 35,71               |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 29.594,73           | 507.740,35          | 4.785,08            | -                 | 37,50             | -                   |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (13.631,23)         | (363.674,62)        | (3.807,42)          | -                 | -                 | -                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>89.265,09</b>    | <b>2.574.059,42</b> | <b>82.494,56</b>    | <b>2.350,00</b>   | <b>37,50</b>      | <b>35,71</b>        |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>68,53</b>        | <b>71,91</b>        | <b>62,47</b>        | <b>61,56</b>      | <b>758,47</b>     | <b>78,13</b>        |
|                                                          | GU2 EUR             | H1 EUR              | H2 EUR              | H2 HUSD           | I1 EUR            | I2 EUR              |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 3.613.545,96        | 159.386,77          | 1.678.653,44        | 493.188,56        | 613.920,24        | 3.524.486,47        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 901.994,57          | 236.375,02          | 339.564,79          | 22.670,34         | 208.399,21        | 1.081.545,23        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (295.398,81)        | (20.705,40)         | (247.231,22)        | (1.151,81)        | (16.388,71)       | (1.034.128,97)      |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>4.220.141,72</b> | <b>375.056,39</b>   | <b>1.770.987,01</b> | <b>514.707,09</b> | <b>805.930,74</b> | <b>3.571.902,73</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>75,53</b>        | <b>66,99</b>        | <b>27,52</b>        | <b>84,55</b>      | <b>72,53</b>      | <b>83,88</b>        |
|                                                          | M2 EUR              | X2 EUR              |                     |                   |                   |                     |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.164.002,73        | 80.332,36           |                     |                   |                   |                     |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 677.692,55          | 6.337,70            |                     |                   |                   |                     |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (9.624,22)          | (11.100,20)         |                     |                   |                   |                     |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.832.071,06</b> | <b>75.569,86</b>    |                     |                   |                   |                     |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>72,31</b>        | <b>65,23</b>        |                     |                   |                   |                     |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
|--------------------|-------------------|--------------------|
| EUR 611.804.018    | EUR 1.104.852.213 | EUR 1.198.520.830  |
| USD 664.019.044    | USD 1.183.192.864 | USD 1.247.721.309  |

|         | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |
|---------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
|         | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| A1 EUR  | 64,88                       | 72,04             | 68,53              |
| A2 EUR  | 67,52                       | 75,60             | 71,91              |
| A2 HUSD | 57,75                       | 65,17             | 62,47              |
| C2 EUR  | n. z.                       | 64,59             | 61,56              |
| C2 HNOK | n. z.                       | n. z.             | 758,47*            |
| F2 HUSD | n. z.                       | 81,07             | 78,13              |
| GU2 EUR | 70,00                       | 78,98             | 75,53              |
| H1 EUR  | 63,13                       | 70,15             | 66,99              |
| H2 EUR  | 25,64                       | 28,81             | 27,52              |
| H2 HUSD | 76,96                       | 87,85             | 84,55              |
| I1 EUR  | 68,31                       | 75,91             | 72,53              |
| I2 EUR  | 78,01                       | 87,79             | 83,88              |
| M2 EUR  | 66,86                       | 75,68             | 72,31              |
| X2 EUR  | 61,69                       | 68,79             | 65,23              |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

|         | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|---------|-------------|------------|-------------|
| A1 EUR  | 1,87%       | 2,09%      | 1,88%       |
| A2 EUR  | 1,87%       | 2,09%      | 1,88%       |
| A2 HUSD | 1,87%       | 3,18%      | 1,88%       |
| C2 EUR  | n. z.       | 1,50%      | 1,50%       |
| C2 HNOK | n. z.       | n. z.      | 1,50%*      |
| F2 HUSD | n. z.       | 1,44%      | 1,17%       |
| GU2 EUR | 0,81%       | 1,47%      | 0,82%       |
| H1 EUR  | 1,07%       | 1,66%      | 1,08%       |
| H2 EUR  | 1,07%       | 1,67%      | 1,08%       |
| H2 HUSD | 1,07%       | 2,42%      | 1,08%       |
| I1 EUR  | 1,00%       | 1,49%      | 1,00%       |
| I2 EUR  | 1,00%       | 1,61%      | 1,00%       |
| M2 EUR  | 1,00%       | 1,00%      | 1,00%       |
| X2 EUR  | 2,47%       | 2,50%      | 2,48%       |

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

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

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| <b>Aktien 98,66 %</b>    |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| <b>Österreich 0,90 %</b> |            |      |
| <b>Industrie 0,90 %</b>  |            |      |
| 222.377 Andritz          | 10.798.627 | 0,90 |

| <b>Belgien 3,87 %</b>     |           |      |
|---------------------------|-----------|------|
| <b>Grundstoffe 0,45 %</b> |           |      |
| 1.6591 Bekaert            | 5.363.739 | 0,45 |

| <b>Industrie 2,52 %</b> |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 11.223 DEME             | 15.207.165 | 1,27 |
| 143.653 Recticel        | 15.021.114 | 1,25 |
|                         | 30.228.279 | 2,52 |

| <b>Immobilien 0,90 %</b> |            |      |
|--------------------------|------------|------|
| 8.4731 Montea            | 5.397.365  | 0,45 |
| 75.442 VGP               | 5.386.559  | 0,45 |
|                          | 10.783.924 | 0,90 |

| <b>Dänemark 3,49 %</b>                    |           |      |
|-------------------------------------------|-----------|------|
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,51 %</b> |           |      |
| 9.655 Royal Unibrew                       | 6.135.581 | 0,51 |

| <b>Industrie 2,98 %</b>      |            |      |
|------------------------------|------------|------|
| 822.425 DFDS                 | 14.721.945 | 1,23 |
| 133.947 FLSmidth             | 6.383.194  | 0,53 |
| 47.286 ISS                   | 8.350.375  | 0,70 |
| 182.426 NTG Nordic Transport | 6.286.479  | 0,52 |
|                              | 35.741.993 | 2,98 |

| <b>Finnland 0,58 %</b>  |           |      |
|-------------------------|-----------|------|
| <b>Industrie 0,58 %</b> |           |      |
| 112.966 Konecranes      | 6.893.750 | 0,58 |

| <b>Frankreich 12,86 %</b>           |            |      |
|-------------------------------------|------------|------|
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 5,10 %</b> |            |      |
| 52.937 Criteo ADS                   | 19.963.710 | 1,67 |
| 227.298 Fnac Darty                  | 6.443.898  | 0,54 |
| 31.471 Ipsos                        | 14.409.577 | 1,20 |
| 283.161 Kaufman & Broad             | 9.167.337  | 0,76 |
| 82.115 Trigano                      | 10.046.770 | 0,84 |
|                                     | 60.031.292 | 5,01 |

| <b>Energie 1,64 %</b>            |            |      |
|----------------------------------|------------|------|
| 15.289 Gaztransport et Technigaz | 19.596.668 | 1,64 |

| <b>Industrie 2,74 %</b> |            |      |
|-------------------------|------------|------|
| 577.387 Mersen          | 11.894.172 | 1,00 |
| 85.324 Nexans           | 8.895.027  | 0,74 |
| 498.598 Verallia        | 11.996.268 | 1,00 |
|                         | 32.785.467 | 2,74 |

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

| <b>Technologie 3,47 %</b> |            |      |  |
|---------------------------|------------|------|--|
| 626.274 Exosens           | 12.137.190 | 1,01 |  |
| 371.929 Planisware        | 10.426.100 | 0,87 |  |
| 653.236 Quadiant          | 12.274.304 | 1,03 |  |
| 77.948 Soitec             | 6.742.502  | 0,56 |  |
|                           | 41.580.096 | 3,47 |  |

| <b>Deutschland 16,4 %</b>           |            |      |  |
|-------------------------------------|------------|------|--|
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,36 %</b> |            |      |  |
| 16.539 JOST Werke                   | 7.496.763  | 0,63 |  |
| 361.598 Stroer                      | 16.579.268 | 1,38 |  |
| 577.672 Westwing                    | 4.251.666  | 0,35 |  |
|                                     | 28.327.697 | 2,36 |  |

| <b>Energie 0,82 %</b> |           |      |  |
|-----------------------|-----------|------|--|
| 862.448 Nordex        | 9.775.848 | 0,82 |  |

| <b>Finanzdienstleister 0,57 %</b> |           |      |  |
|-----------------------------------|-----------|------|--|
| 46.713 flatexDEGIRO               | 6.886.266 | 0,57 |  |

| <b>Gesundheitswesen 2,20 %</b> |            |      |  |
|--------------------------------|------------|------|--|
| 132.531 Carl Zeiss Meditec     | 6.077.872  | 0,51 |  |
| 282.587 Dermapharm             | 10.964.376 | 0,91 |  |
| 161.264 Eckert & Ziegler       | 7.158.509  | 0,60 |  |
|                                | 24.200.757 | 2,02 |  |

| <b>Industrie 4,71 %</b>          |            |      |  |
|----------------------------------|------------|------|--|
| 5.751 Duerr                      | 10.840.221 | 0,90 |  |
| 43.884 Jungheinrich Vorzugsaktie | 10.343.469 | 0,86 |  |
| 44.872 Kronos                    | 5.357.717  | 0,45 |  |
| 3.496 KSB Vorzugsaktie           | 20.838.882 | 1,74 |  |
| 298.821 Stabilus                 | 9.069.217  | 0,76 |  |
|                                  | 56.449.506 | 4,71 |  |

| <b>Technologie 5,56 %</b>  |            |      |  |
|----------------------------|------------|------|--|
| 65.653 Aixtron             | 9.919.521  | 0,83 |  |
| 14.325 Elmos Semiconductor | 9.711.398  | 0,81 |  |
| 75.286 Ionos               | 16.412.348 | 1,37 |  |
| 52.957 PVA TePla           | 6.865.058  | 0,57 |  |
| 484.182 SUSS MicroTec      | 23.700.709 | 1,98 |  |
|                            | 66.609.034 | 5,56 |  |

| <b>Griechenland 0,85 %</b>        |            |      |  |
|-----------------------------------|------------|------|--|
| <b>Finanzdienstleister 0,85 %</b> |            |      |  |
| 6.242.132 Alpha Services          | 10.159.070 | 0,85 |  |

| <b>Irland 1,77 %</b>                |            |      |  |
|-------------------------------------|------------|------|--|
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 0,92 %</b> |            |      |  |
| 2.368.888 Dalata Hotel              | 11.050.863 | 0,92 |  |

| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,85 %</b> |            |      |  |
|-------------------------------------------|------------|------|--|
| 521.334 Glanbia                           | 6.980.662  | 0,58 |  |
| 118.732 Origin Enterprises                | 3.247.013  | 0,27 |  |
|                                           | 10.227.675 | 0,85 |  |

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                    | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere              | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------|---------------|----------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Italien 3,35 %</b>                     |               |                      | <b>Finanzdienstleister 1,51 %</b>   |               |                      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 0,70 %</b>       |               |                      | 97.412 Bankinter                    | 7.389.687     | 0,62                 |
| 1.315.778 Piaggio                         | 2.867.080     | 0,24                 | 295.651 Grupo Catalana Occidente    | 10.680.392    | 0,89                 |
| 5.978.173 UDG Healthcare                  | 5.553.723     | 0,46                 |                                     | 18.070.079    | 1,51                 |
|                                           | 8.420.803     | 0,70                 | <b>Immobilien 0,98 %</b>            |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 1,74 %</b>         |               |                      | 1.159.397 Merlin Properties SOCIMI  | 11.773.677    | 0,98                 |
| 985.527 BFF Bank                          | 8.923.947     | 0,75                 | <b>Schweden 8,50 %</b>              |               |                      |
| 113.363 Credito Emiliano                  | 11.894.253    | 0,99                 | <b>Grundstoffe 0,56 %</b>           |               |                      |
|                                           | 20.818.200    | 1,74                 | 75.919 Billerud                     | 6.716.370     | 0,56                 |
| <b>Industrie 0,91 %</b>                   |               |                      | <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,29 %</b> |               |                      |
| 2.162.976 Eurogroup Laminations           | 6.099.592     | 0,51                 | 857.439 Boozt                       | 9.412.678     | 0,79                 |
| 985.263 GVS                               | 4.813.010     | 0,40                 | 124.133 Dometic                     | 5.646.713     | 0,47                 |
|                                           | 10.912.602    | 0,91                 | 583.721 Granges                     | 6.723.955     | 0,56                 |
| <b>Niederlande 7,54 %</b>                 |               |                      | 676.533 Modern Times                | 5.612.900     | 0,47                 |
| <b>Finanzdienstleister 3,13 %</b>         |               |                      |                                     | 27.396.246    | 2,29                 |
| 862.767 Van Lanschot Kempen               | 37.487.226    | 3,13                 | <b>Finanzdienstleister 1,28 %</b>   |               |                      |
| <b>Industrie 4,41 %</b>                   |               |                      | 752.784 Nordnet                     | 15.383.704    | 1,28                 |
| 146.362 AMG Critical Materials            | 2.035.895     | 0,17                 | <b>Gesundheitswesen 1,47 %</b>      |               |                      |
| 78.199 Boskalis Westminster               | 11.798.595    | 0,98                 | 33.969 BioGaia                      | 3.309.230     | 0,28                 |
| 238.752 Royal BAM                         | 8.519.945     | 0,71                 | 2.125 Bonesupport                   | 6.785.381     | 0,57                 |
| 919.399 TKH                               | 30.551.629    | 2,55                 | 1.391.421 Elekta 'B'                | 7.394.245     | 0,62                 |
|                                           | 52.906.064    | 4,41                 |                                     | 17.488.856    | 1,47                 |
| <b>Norwegen 1,72 %</b>                    |               |                      | <b>Industrie 1,84 %</b>             |               |                      |
| <b>Grundstoffe 0,75 %</b>                 |               |                      | 1.859.949 Karnov                    | 13.278.942    | 1,11                 |
| 578.992 Borregaard                        | 8.943.857     | 0,75                 | 538.217 Munters                     | 8.759.140     | 0,73                 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,65 %</b> |               |                      |                                     | 22.038.082    | 1,84                 |
| 14.492 Bakkafrøst                         | 7.769.633     | 0,65                 | <b>Technologie 1,60 %</b>           |               |                      |
| <b>Industrie 0,32 %</b>                   |               |                      | 536.924 Cint                        | 5.926.757     | 0,49                 |
| 455.196 AutoStore                         | 3.822.182     | 0,32                 | 123.128 NCAB                        | 6.884.235     | 0,57                 |
|                                           |               |                      |                                     | 12.810.992    | 1,06                 |
| <b>Portugal 1,36 %</b>                    |               |                      | <b>Schweiz 6,33 %</b>               |               |                      |
| <b>Finanzdienstleister 1,24 %</b>         |               |                      | <b>Industrie 4,63 %</b>             |               |                      |
| 319.734 Banco Comercial Portugues         | 14.824.150    | 1,24                 | 8.897 Burckhardt Compression        | 6.114.876     | 0,51                 |
| <b>Telekommunikation 0,12 %</b>           |               |                      | 31.641 Daetwyler                    | 4.476.976     | 0,37                 |
| 419.465 NOS                               | 1.397.867     | 0,12                 | 15.575 dormakaba                    | 10.655.047    | 0,89                 |
| <b>Spanien 5,22 %</b>                     |               |                      | 933 Inficon                         | 10.269.866    | 0,86                 |
| <b>Grundstoffe 1,26 %</b>                 |               |                      | 69.448 Conzeta                      | 967.528       | 0,08                 |
| 16.592 Acerinox                           | 15.155.870    | 1,26                 | 324.812 Montana Aerospace           | 4.940.634     | 0,41                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 1,47 %</b>       |               |                      | 912.992 R&S                         | 18.049.603    | 1,51                 |
| 32.357 CIE Automotive                     | 8.168.552     | 0,68                 |                                     | 55.474.530    | 4,63                 |
| 191.189 eDreams ODIGEO                    | 9.427.873     | 0,79                 | <b>Technologie 1,70 %</b>           |               |                      |
|                                           | 17.596.425    | 1,47                 | 3.433 ALSO                          | 8.082.909     | 0,67                 |
|                                           |               |                      | 15.931 u-blox                       | 12.314.350    | 1,03                 |
|                                           |               |                      |                                     | 20.397.259    | 1,70                 |

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                    | Marktwert EUR        | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Vereinigtes Königreich 24,28 %</b>     |                      |                      |
| <b>Grundstoffe 0,58 %</b>                 |                      |                      |
| 3.587.918 Synthomer                       | 6.997.328            | 0,58                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 7,49 %</b>       |                      |                      |
| 91.541 Crest Nicholson                    | 18.569.462           | 1,55                 |
| 18.953 Frasers                            | 7.422.963            | 0,62                 |
| 8.779 Future                              | 9.731.813            | 0,81                 |
| 76.523 Mobico                             | 7.358.550            | 0,61                 |
| 3.148.913 Moonpig                         | 8.022.577            | 0,67                 |
| 121.867 Next Fifteen Communications       | 5.736.249            | 0,48                 |
| 4.385.785 On the Beach                    | 13.366.285           | 1,12                 |
| 533.241 WHSmith                           | 7.618.177            | 0,64                 |
| 638.491 Young & Co's Brewery 'A'          | 6.645.251            | 0,55                 |
| 76.956 Young & Co's Brewery Non-Voting    | 5.279.915            | 0,44                 |
|                                           | 89.751.242           | 7,49                 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,23 %</b> |                      |                      |
| 1.868.532 Tate & Lyle                     | 14.720.452           | 1,23                 |
| <b>Finanzdienstleister 5,50 %</b>         |                      |                      |
| 1.233.197 Distribution Finance Capital    | 5.496.356            | 0,46                 |
| 3187,561 IG                               | 38.147.777           | 3,18                 |
| 345.453 Intermediate Capital              | 8.593.140            | 0,72                 |
| 22.194 XPS Pensions                       | 8.260.562            | 0,69                 |
|                                           | 60.497.835           | 5,05                 |
| <b>Gesundheitswesen 0,71 %</b>            |                      |                      |
| 326.357 Convatec                          | 8.566.754            | 0,71                 |
| <b>Industrie 3,87 %</b>                   |                      |                      |
| 85.951 Bodycote                           | 6.452.725            | 0,54                 |
| 25.323 Clarkson                           | 9.757.251            | 0,81                 |
| 2.998.711 Ibstock                         | 6.368.392            | 0,53                 |
| 465.644 IMI                               | 10.298.395           | 0,86                 |
| 9.216.273 SigmaRoc                        | 7.960.078            | 0,66                 |
| 364.378 XP Power                          | 5.675.361            | 0,47                 |
|                                           | 46.512.202           | 3,87                 |
| <b>Immobilien 0,96 %</b>                  |                      |                      |
| 4.619.776 CLS                             | 4.332.339            | 0,36                 |
| 2.131.914 Hammerson                       | 7.195.826            | 0,60                 |
|                                           | 11.528.165           | 0,96                 |
| <b>Technologie 2,64 %</b>                 |                      |                      |
| 1.631.858 Bytes Technology                | 8.309.167            | 0,69                 |
| 6.393.456 Deliveroo                       | 10.843.792           | 0,90                 |
| 219.112 GB                                | 8.643.245            | 0,72                 |
| 299.315 IQE                               | 3.954.768            | 0,33                 |
|                                           | 31.750.972           | 2,64                 |
| <b>Versorgungsunternehmen 1,75 %</b>      |                      |                      |
| 2.138.543 Renewi                          | 20.943.603           | 1,75                 |
| <b>Wertpapiieranlagen</b>                 | <b>1.182.499.359</b> | <b>98,66</b>         |

| Anzahl der Wertpapiere                                                              | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Derivate 0,04 %<sup>1</sup></b>                                                  |                                        |                      |
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,04 %</b>                  |                                        |                      |
| Kauf 57 EUR: Verkauf 665 NOK Januar 2025                                            | -                                      | -                    |
| Kauf 33 EUR: Verkauf 390 NOK Januar 2025                                            | -                                      | -                    |
| Kauf 25 EUR: Verkauf 301 NOK Januar 2025                                            | -                                      | -                    |
| Kauf 51.798 EUR: Verkauf 53.720 USD Januar 2025                                     | 227                                    | -                    |
| Kauf 28 EUR: Verkauf 29 USD Januar 2025                                             | -                                      | -                    |
| Kauf 434.605 EUR: Verkauf 450.727 USD Januar 2025                                   | 1.908                                  | -                    |
| Kauf 562.233 EUR: Verkauf 587.085 USD Januar 2025                                   | (1.369)                                | -                    |
| Kauf 66.689 EUR: Verkauf 69.637 USD Januar 2025                                     | (162)                                  | -                    |
| Kauf 36 EUR: Verkauf 38 USD Januar 2025                                             | -                                      | -                    |
| Kauf 114.980 EUR: Verkauf 121.034 USD Januar 2025                                   | (1.213)                                | -                    |
| Kauf 62 EUR: Verkauf 65 USD Januar 2025                                             | (1)                                    | -                    |
| Kauf 959.544 EUR: Verkauf 1.010.066 USD Januar 2025                                 | (10.118)                               | -                    |
| Kauf 29.190 NOK: Verkauf 2.487 EUR Januar 2025                                      | (11)                                   | -                    |
| Kauf 647 USD: Verkauf 622 EUR Januar 2025                                           | (1)                                    | -                    |
| Kauf 21.923 USD: Verkauf 21.079 EUR Januar 2025                                     | (33)                                   | -                    |
| Kauf 1.644 USD: Verkauf 1.580 EUR Januar 2025                                       | (1)                                    | -                    |
| Kauf 100 USD: Verkauf 96 EUR Januar 2025                                            | -                                      | -                    |
| Kauf 1.036 USD: Verkauf 992 EUR Januar 2025                                         | 3                                      | -                    |
| Kauf 273 USD: Verkauf 261 EUR Januar 2025                                           | 1                                      | -                    |
| Kauf 630 USD: Verkauf 600 EUR Januar 2025                                           | 5                                      | -                    |
| Kauf 1.028 USD: Verkauf 978 EUR Januar 2025                                         | 8                                      | -                    |
| Kauf 5.282.627 USD: Verkauf 5.021.498 EUR Januar 2025                               | 49.820                                 | -                    |
| Kauf 44.607.110 USD: Verkauf 42.402.112 EUR Januar 2025                             | 420.683                                | 0,04                 |
| Kauf 2.862 USD: Verkauf 2.721 EUR Januar 2025                                       | 27                                     | -                    |
| Kauf 365 NOK: Verkauf 31 EUR Januar 2025                                            | -                                      | -                    |
| Kauf 560.018 USD: Verkauf 537.971 EUR Januar 2025                                   | (354)                                  | -                    |
| Kauf 65.962 USD: Verkauf 63.365 EUR Januar 2025                                     | (42)                                   | -                    |
| Kauf 36 USD: Verkauf 34 EUR Januar 2025                                             | -                                      | -                    |
|                                                                                     | 459.377                                | 0,04                 |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.147.447.598 EUR<sup>2</sup>)</b> | <b>1.182.958.736</b>                   | <b>98,70</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                                      | <b>15.562.094</b>                      | <b>1,30</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                                          | <b>1.198.520.830</b>                   | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung         | Käufe<br>EUR | Verkäufe<br>EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Belgien</b>                |              |                 |
| Xior Student Housing          | -            | 8.171.527       |
| <b>Deutschland</b>            |              |                 |
| Aixtron                       | 12.272.677   | -               |
| Carl Zeiss Meditec            | 8.148.190    | -               |
| Ionos                         | 10.492.159   | -               |
| Norma                         | -            | 6.298.755       |
| Renk                          | -            | 9.886.408       |
| <b>Hongkong</b>               |              |                 |
| Cadeler                       | -            | 6.180.108       |
| <b>Irland</b>                 |              |                 |
| Glanbia                       | 8.560.888    | -               |
| <b>Italien</b>                |              |                 |
| Piaggio                       | -            | 5.410.986       |
| <b>Spanien</b>                |              |                 |
| Bankinter                     | 7.819.916    | -               |
| <b>Schweden</b>               |              |                 |
| Boozt                         | 8.544.227    | -               |
| Dometic                       | 9.396.441    | -               |
| Munters                       | -            | 5.938.255       |
| Sweco                         | -            | 6.397.575       |
| <b>Vereinigtes Königreich</b> |              |                 |
| Convatec                      | 8.951.998    | -               |
| Learning Technologies         | -            | 10.340.026      |
| Next Fifteen Communications   | 8.360.590    | -               |
| OSB                           | -            | 7.945.964       |
| Team17                        | -            | 5.768.347       |
| XPS Pensions                  | 7.518.595    | -               |

# Responsible Resources Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Tal Lomnitzer

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling um 8,73 % (netto) bzw. 8,23 % (brutto) nach, während der S&P Global Natural Resources Index einen Rückgang von 8,04 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Pfund Sterling bei einem Minus von 6,89 % lag.

Der S&P Global Natural Resources Index blieb hinter dem MSCI World Index zurück. Die Renditen der Teilspektoren in der Benchmark für natürliche Ressourcen waren alle negativ, wobei Energie um 11,9 %, Metalle und Bergbau um 11,6 % und Landwirtschaft um 2,8 % nachgaben.

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite und blieb knapp hinter seiner Benchmark zurück.

Vestas Wind Systems war der Titel mit der schwächsten Performance, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse für das dritte Quartal gemeldet hatte. Andere Unternehmen in der Wertschöpfungskette der erneuerbaren Energien, wie die Kabelhersteller Nexans und First Solar, wurden durch den Wahlsieg von Donald Trump in den USA negativ beeinflusst. Uranproduzenten verzeichneten eine starke Performance, nachdem Microsoft einen Vertrag mit Constellation Energy über die Wiederinbetriebnahme eines Kernkraftwerks zur Versorgung seiner Rechenzentren bekannt gegeben hatte. Die Transaktion erinnerte die Anleger daran, dass die Kernenergie eine der wenigen Möglichkeiten ist, rund um die Uhr CO<sub>2</sub>-freien Grundlaststrom für Elektrifizierung und KI bereitzustellen. Im November verhängte Russland Exportbeschränkungen für angereichertes Uran in die USA, was den Bedarf an Lieferungen von Uranproduzenten außerhalb Russlands erhöhen wird. Darüber hinaus meldete Cameco gute Ergebnisse für das dritte Quartal und erhöhte seine Prognose für die Uranproduktion im Jahr 2024. Zu den übrigen Positionen, die dem Fonds erheblichen Auftrieb boten, zählte Wheaton Precious Metals. Das Unternehmen profitierte von der Stärke der Edelmetallpreise, die als Reaktion auf die Zinssenkungen der Fed anstiegen.

Während des Berichtszeitraums erhöhten wir das Engagement des Fonds in Silberproduzenten wie Pan American Silver und Coeur Mining. Angesichts der steigenden Edelmetallpreise und der spezifischen Verwendung von Silber bei der Herstellung von Solarmodulen hielten wir sie für gut positioniert. Der Fonds eröffnete eine Position in dem Polymetall-Mineralentwickler Foran Mining, nachdem dieser eine Zielressource für seine neue Entdeckung Tesla und ein erweitertes Kapitalinvestitionsprogramm auf der Grundlage eines positiven technischen Berichts für sein Hauptprojekt bekannt gegeben hatte. Wir erwarben eine Beteiligung am Stahlproduzenten Nucor, um vom schwachen Aktienkurs und der niedrigen Bewertung zu profitieren. Der starke Rückgang des Aktienkurses von Nexans bot die Gelegenheit, die Position des Fonds aufzustocken. Die jüngsten Gespräche mit dem Management von Nexans verliefen positiv, und das Unternehmen ist zuversichtlich, neue Aufträge für seine Produkte zu erhalten. Der Fonds stieg aus seiner Position in Vestas Wind Systems aus. Der Wahlsieg von Donald Trump hat zu Unsicherheiten im Offshore-Windenergiesektor geführt und das Unternehmen hatte Probleme bei der Kostenkalkulation für seine Dienstleistungen, was zu Abschreibungen geführt hat.

Die Aktienkurse von Metall- und Bergbauunternehmen haben sich seit den US-Wahlen unterdurchschnittlich entwickelt, da die Aussicht auf Handelskriege, ein stärkerer US-Dollar und die anhaltende Schwäche Chinas die Anleger beunruhigen. Wir sind hinsichtlich der Entwicklung des Sektors im Jahr 2025 optimistisch, da sich die Nachfrage in den USA und China verbessern dürfte. In den USA dürften niedrigere Körperschaftsteuersätze, weniger Regulierung und der „America First“-Ansatz zu einer höheren Nachfrage nach metallintensiven Investitionen und Produktionsgütern führen. Der überzeugende Wahlsieg von Donald Trump erweckt zunächst den Eindruck, dass seine Politik inflationär sein dürfte, was Rohstoffaktien zugute kommen sollte. In China sollte die Nachfrage durch eine expansivere Geld- und Fiskalpolitik gestützt werden. Makroökonomische und geopolitische Risiken, die die Nachfrage ankurbeln, sowie anhaltende Angebotsengpässe dürften im Laufe des Jahres zu höheren Rohstoffpreisen führen.

Die mittelfristigen Aussichten für gut geführte Rohstoffunternehmen, die von der Energiewende profitieren, sind attraktiv. Es wird viel über die Aussichten für die Nutzung erneuerbarer Energien nach den US-Wahlen diskutiert. Die Offshore-Windenergie wird mit erheblichen Hindernissen zu kämpfen haben, aber wir glauben, dass die Entwicklung der Solarenergie im Versorgungsmaßstab günstiger verlaufen wird als befürchtet. Unser Eindruck ist, dass Trump nicht per se gegen die Dekarbonisierung ist, sondern vielmehr für die Wettbewerbsfähigkeit. Angesichts der Wettbewerbsfähigkeit der Solarenergie im Vergleich zu anderen Energieformen gehen wir davon aus, dass die Investitionen in Solarenergie und Stromnetze innerhalb und außerhalb der USA weiterhin in einem ordentlichen Tempo voranschreiten werden. Daher ist das globale Umfeld trotz einer möglichen Verlangsamung in den USA unter einer neuen Trump-Regierung positiv für Solarenergie, Netzübertragung, Energiespeichersysteme und die damit verbundenen, für den Kapazitätsaufbau erforderlichen kritischen Mineralien wie Kupfer, Aluminium und Silber. Wir bleiben optimistisch in Bezug auf Uran, da wir schon seit langem davon überzeugt sind, dass die Kernenergie eine entscheidende Rolle im Energiesystem spielt, und diese Ansicht wird zunehmend von wichtigen Regierungen geteilt.

Zusammenfassend sehen wir kurzfristig ein hohes Maß an politisch bedingter Unsicherheit, wenngleich wir den Rohstoffsektor Anfang 2025 insgesamt positiv einschätzen. Letztlich wird das Ergebnis vom Zeitpunkt und Umfang der Konjunkturmaßnahmen in China sowie von der Schwere und Dauer eines möglichen Handelskrieges abhängen. Vor diesem Hintergrund konzentriert sich unser qualitätsorientierter Anlageprozess weiterhin auf Rohstoffunternehmen mit weltweit erstklassigen Vermögenswerten, soliden Bilanzen, niedrigen Kosten oder hohen Margen, gutem Zugang zu Finanzmitteln und starken oder sich verbessernden ESG-Profilen (ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Wir wünschen unseren Kunden und Unternehmen ein erfolgreiches und friedliches Jahr 2025.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Responsible Resources Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen, deren Umsätze im Bereich der natürlichen Ressourcen erzielt werden, insbesondere Unternehmen, die im Bergbau, im Energiesektor und in der Landwirtschaft tätig sind. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe aus beliebigen Ländern investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P Global Natural Resources Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf die Identifizierung von verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen, unter anderem aus den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft, die von der aktuellen und zukünftigen Nachfrage nach natürlichen Ressourcen profitieren. Die Strategie verfügt über die Flexibilität, innerhalb der gesamten Lieferkette zu investieren, und profitiert somit Preisverschiebungen zwischen Upstream-, Midstream- und Downstream-Sektoren sowie über verschiedene Branchen hinweg. Der Anlageprozess zielt darauf ab, ein fokussiertes, aber dennoch diversifiziertes Portfolio von qualitativ hochwertigen verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen weltweit aufzubauen.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                        |                  | 1 Jahr zum<br>30. Juni 20<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 21<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 22<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23<br>% | 1 Jahr zum<br>30. Juni 24<br>% | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24<br>% |
|--------------------------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Responsible Resources Fund                 | H2 GBP (netto)*  | (7,46)**                       | 33,67**                        | 1,25                           | 4,85                           | 8,35                           | (8,73)                           |
| S&P Global Natural Resources Index         |                  | (14,88)***                     | 32,69***                       | 16,33                          | 2,82                           | 7,77                           | (8,04)                           |
| Responsible Resources Fund                 | H2 GBP (brutto)* | (6,44)**                       | 35,12**                        | 2,36****                       | 5,99                           | 9,53                           | (8,23)                           |
| S&P Global Natural Resources Index + 2,5 % |                  | (12,75)****                    | 36,01***                       | 19,24                          | 5,39                           | 10,47                          | (6,89)                           |

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

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 GBP geändert.

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung der Benchmark und des Performanceziels wurde neu ausgewiesen, um die Umstellung von USD auf GBP gemäß der Änderung der Anteilsklasse widerzuspiegeln.

\*\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

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

# Responsible Resources Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                   |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 18.158.956        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 579.064           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 12.965            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 45.009            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 2                 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| Sonstige Aktiva                                               |               | 19.008            |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                 |
| Summe Aktiva                                                  |               | 18.815.004        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                   |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                 |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 26.385            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 4.385             |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 67                |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                 |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                 |
| Summe Passiva                                                 |               | 30.837            |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>18.784.167</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                    |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 127.261            |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                  |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                  |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -                  |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                  |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                  |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 20.054             |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 147.315            |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                    |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 94.954             |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 3.193              |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 5.425              |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 13.527             |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 917                |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                  |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                  |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                  |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 1.551              |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                  |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 4.974              |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 124.541            |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                                |               | 22.774             |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                    |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 396.501            |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                  |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                  |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (645)              |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (19.339)           |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 376.517            |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                    |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (2.266.795)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (65)               |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 147                |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (2.266.713)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(1.867.422)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Responsible Resources Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD         | Erläuterungen                                       | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 20.649.579  | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 3.711.638         |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen                                                         | 22.774      | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (3.711.767)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 376.517     | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 2.139          |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (2.266.713) | Dividendenausschüttungen                            | 11 -              |
|                                                                                            |             | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>18.784.167</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 EUR          | A2 USD        | C2 EUR        | H2 EUR        | H2 GBP        | H2 HEUR       |
|----------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 6.626,89        | 963,36        | -*            | 25,00         | 974,40        | -*            |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.575,84        | -             | 17,24         | -             | 337,40        | 17,24         |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (2.230,02)      | (276,90)      | -             | -             | (506,26)      | -             |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>5.972,71</b> | <b>686,46</b> | <b>17,24</b>  | <b>25,00</b>  | <b>805,54</b> | <b>17,24</b>  |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>135,48</b>   | <b>128,43</b> | <b>145,30</b> | <b>136,51</b> | <b>167,57</b> | <b>133,12</b> |

|                                                          | H2 USD        | I2 EUR           | I2 GBP           | I2 HEUR       | I2 USD        | M2 GBP           |
|----------------------------------------------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | -*            | 22.613,80        | 22.109,63        | -*            | -*            | 29.499,94        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 17,24         | -                | -                | 17,24         | 17,24         | 14.481,67        |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -             | (284,37)         | -                | -             | -             | (3.083,70)       |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>17,24</b>  | <b>22.329,43</b> | <b>22.109,63</b> | <b>17,24</b>  | <b>17,24</b>  | <b>40.897,91</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>133,42</b> | <b>150,68</b>    | <b>171,74</b>    | <b>133,14</b> | <b>133,43</b> | <b>171,19</b>    |

|                                                          | X2 EUR          |
|----------------------------------------------------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 21.379,53       |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 478,09          |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (16.853,98)     |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>5.003,64</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>125,65</b>   |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|         | Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Juni 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Nettoinventarwert je Anteil |                    |                    |
|---------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|
|         | USD 16.404.894     | USD 20.649.579     | USD 18.784.167     | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Juni 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |
| A2 EUR  |                    |                    |                    | 133,72                      | 145,79             | 135,48             |
| A2 USD  |                    |                    |                    | 133,38                      | 142,50             | 128,43             |
| C2 EUR  |                    |                    |                    | n. z.                       | n. z.              | 145,30*            |
| H2 EUR  |                    |                    |                    | 132,92                      | 146,23             | 136,51             |
| H2 GBP  |                    |                    |                    | 169,45                      | 183,60             | 167,57             |
| H2 HEUR |                    |                    |                    | n. z.                       | n. z.              | 133,12*            |
| H2 USD  |                    |                    |                    | n. z.                       | n. z.              | 133,42*            |
| I2 EUR  |                    |                    |                    | 146,60                      | 161,39             | 150,68             |
| I2 GBP  |                    |                    |                    | 173,41                      | 188,07             | 171,74             |
| I2 HEUR |                    |                    |                    | n. z.                       | n. z.              | 133,14*            |
| I2 USD  |                    |                    |                    | n. z.                       | n. z.              | 133,43*            |
| M2 GBP  |                    |                    |                    | 172,85                      | 187,47             | 171,19             |
| X2 EUR  |                    |                    |                    | 125,13                      | 135,63             | 125,65             |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Responsible Resources Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

---

|         | <b>30. Juni 23</b> | <b>30. Jun 24</b> | <b>31. Dez. 24</b> |
|---------|--------------------|-------------------|--------------------|
| A2 EUR  | 1,92%              | 1,97%             | 1,93%              |
| A2 USD  | 1,92%              | 1,95%             | 1,92%              |
| C2 EUR  | n. z.              | n. z.             | 1,50%*             |
| H2 EUR  | 1,09%              | 1,09%             | 1,09%              |
| H2 GBP  | 1,09%              | 1,09%             | 1,09%              |
| H2 HEUR | n. z.              | n. z.             | 1,09%*             |
| H2 USD  | n. z.              | n. z.             | 1,09%*             |
| I2 EUR  | 1,00%              | 1,00%             | 1,00%              |
| I2 GBP  | 1,00%              | 1,00%             | 1,00%              |
| I2 HEUR | n. z.              | n. z.             | 1,00%*             |
| I2 USD  | n. z.              | n. z.             | 1,00%*             |
| M2 GBP  | 1,00%              | 1,00%             | 1,00%              |
| X2 EUR  | 2,52%              | 2,56%             | 2,52%              |

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

# Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

## Aktien 96,67 %

### Australien 5,97 %

#### Grundstoffe 5,97 %

|         |                                     |           |      |
|---------|-------------------------------------|-----------|------|
| 159.798 | Champion Iron                       | 570.627   | 3,05 |
| 172.125 | Pilbara Minerals                    | 234.761   | 1,25 |
| 42.514  | Sandfire Resources                  | 250.915   | 1,34 |
| 30.502  | Talga (Optionsscheine) <sup>1</sup> | -         | -    |
| 231.795 | Talga                               | 62.151    | 0,33 |
|         |                                     | 1.118.454 | 5,97 |

### Kanada 40,97 %

#### Energie 6,25 %

|         |               |           |      |
|---------|---------------|-----------|------|
| 15.000  | Cameco        | 774.951   | 4,13 |
| 216.798 | Denison Mines | 398.753   | 2,12 |
|         |               | 1.173.704 | 6,25 |

#### Grundstoffe 32,33 %

|         |                         |           |       |
|---------|-------------------------|-----------|-------|
| 32.228  | 5N Plus                 | 165.392   | 0,88  |
| 73.899  | Capstone Mining         | 445.534   | 2,37  |
| 9.766   | ERO Copper              | 131.612   | 0,70  |
| 76.919  | Foran Mining            | 207.266   | 1,10  |
| 52.081  | Ivanhoe Mines           | 615.856   | 3,28  |
| 114.303 | K92 Mining              | 686.744   | 3,66  |
| 20.346  | Lundin Mining           | 173.387   | 0,92  |
| 31.836  | NGEx Minerals           | 293.552   | 1,56  |
| 18.919  | Nutrien                 | 838.756   | 4,47  |
| 40.081  | Pan American Silver     | 807.440   | 4,29  |
| 29.525  | Patriot Battery Metals  | 72.680    | 0,39  |
| 13.186  | Teck Resources          | 536.736   | 2,86  |
| 5.123   | West Fraser Timber      | 445.323   | 2,37  |
| 11.637  | Wheaton Precious Metals | 654.814   | 3,48  |
|         |                         | 6.075.092 | 32,33 |

#### Versorgungsunternehmen 2,39 %

|        |                 |         |      |
|--------|-----------------|---------|------|
| 12.282 | Boralex 'A'     | 249.302 | 1,33 |
| 15.789 | Northland Power | 199.386 | 1,06 |
|        |                 | 448.688 | 2,39 |

### Finnland 3,44 %

#### Grundstoffe 3,44 %

|        |             |         |      |
|--------|-------------|---------|------|
| 23.380 | UPM-Kymmene | 644.955 | 3,44 |
|--------|-------------|---------|------|

### Frankreich 2,06 %

#### Industrie 2,06 %

|       |        |         |      |
|-------|--------|---------|------|
| 3.579 | Nexans | 386.042 | 2,06 |
|-------|--------|---------|------|

### Deutschland 0,56 %

#### Industrie 0,56 %

|       |        |         |      |
|-------|--------|---------|------|
| 4.853 | Befesa | 105.045 | 0,56 |
|-------|--------|---------|------|

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

### Irland 5,05 %

#### Grundstoffe 5,05 %

|        |                  |         |      |
|--------|------------------|---------|------|
| 17.536 | Smurfit Westrock | 948.296 | 5,05 |
|--------|------------------|---------|------|

### Italien 4,65 %

#### Industrie 4,65 %

|        |                   |         |      |
|--------|-------------------|---------|------|
| 18.576 | Industrie De Nora | 147.070 | 0,78 |
| 11.342 | Prysmian          | 727.793 | 3,87 |
|        |                   | 874.863 | 4,65 |

### Norwegen 1,28 %

#### Grundstoffe 1,28 %

|        |             |         |      |
|--------|-------------|---------|------|
| 43.648 | Norsk Hydro | 240.547 | 1,28 |
|--------|-------------|---------|------|

### Spanien 2,09 %

#### Versorgungsunternehmen 2,09 %

|        |           |         |      |
|--------|-----------|---------|------|
| 28.486 | Iberdrola | 393.274 | 2,09 |
|--------|-----------|---------|------|

### Schweden 1,40 %

#### Grundstoffe 1,40 %

|        |          |         |      |
|--------|----------|---------|------|
| 65.717 | SSAB 'B' | 260.977 | 1,40 |
|--------|----------|---------|------|

### Vereinigtes Königreich 2,54 %

#### Grundstoffe 2,54 %

|       |           |         |      |
|-------|-----------|---------|------|
| 8.069 | Rio Tinto | 477.466 | 2,54 |
|-------|-----------|---------|------|

### USA 26,66 %

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 1,71 %

|       |              |         |      |
|-------|--------------|---------|------|
| 4.153 | Bunge Global | 321.941 | 1,71 |
|-------|--------------|---------|------|

#### Energie 2,23 %

|        |                |         |      |
|--------|----------------|---------|------|
| 60.872 | Uranium Energy | 416.669 | 2,23 |
|--------|----------------|---------|------|

#### Industrie 3,04 %

|       |                  |         |      |
|-------|------------------|---------|------|
| 1.838 | Jacobs Solutions | 245.309 | 1,31 |
| 8.711 | NEXTracker       | 325.573 | 1,73 |
|       |                  | 570.882 | 3,04 |

#### Informationstechnologie 1,84 %

|       |             |         |      |
|-------|-------------|---------|------|
| 1.936 | First Solar | 346.351 | 1,84 |
|-------|-------------|---------|------|

#### Grundstoffe 15,24 %

|        |                   |           |       |
|--------|-------------------|-----------|-------|
| 90.351 | Coeur Mining      | 511.838   | 2,71  |
| 7.796  | Freeport-McMoRan  | 298.158   | 1,59  |
| 13.499 | Graphic Packaging | 367.983   | 1,96  |
| 1.790  | Linde             | 750.216   | 3,99  |
| 17.343 | Mosaic            | 424.643   | 2,25  |
| 4.404  | Nucor             | 515.180   | 2,74  |
|        |                   | 2.868.018 | 15,24 |

#### Immobilien 2,60 %

|        |                   |         |      |
|--------|-------------------|---------|------|
| 17.334 | Weyerhaeuser REIT | 487.692 | 2,60 |
|--------|-------------------|---------|------|

Wertpapiieranlagen

18.158.956 96,67

# Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                             | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| <b>Derivate 0,00 %<sup>2</sup></b>                                 |                                        |                      |
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b> |                                        |                      |
| Kauf 2.430 EUR; Verkauf 2.556 USD Januar 2025                      | (33)                                   | -                    |
| Kauf 2.430 EUR; Verkauf 2.556 USD Januar 2025                      | (34)                                   | -                    |
| Kauf 68 USD; Verkauf 66 EUR Januar 2025                            | -                                      | -                    |
| Kauf 68 USD; Verkauf 66 EUR Januar 2025                            | -                                      | -                    |
| Kauf 71 USD; Verkauf 68 EUR Januar 2025                            | 1                                      | -                    |
| Kauf 71 USD; Verkauf 68 EUR Januar 2025                            | 1                                      | -                    |
|                                                                    | (65)                                   | -                    |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                       | <b>18.158.891</b>                      | <b>96,67</b>         |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                     | <b>625.276</b>                         | <b>3,33</b>          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                         | <b>18.784.167</b>                      | <b>100,00</b>        |

<sup>1</sup> Manuell bepreistes Wertpapier.

<sup>2</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung         | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Brasilien</b>              |           |              |
| Wheaton Precious Metals       | -         | 643.272      |
| <b>Kanada</b>                 |           |              |
| Cameco                        | -         | 424.344      |
| Ivanhoe Mines                 | 315.218   | -            |
| Nutrien                       | 687.018   | 471.542      |
| Pan American Silver           | 561.961   | -            |
| <b>Dänemark</b>               |           |              |
| Orsted                        | -         | 338.481      |
| Vestas Wind Systems           | -         | 520.426      |
| <b>Finnland</b>               |           |              |
| Neste                         | 329.229   | -            |
| UPM-Kymmene                   | 510.578   | 466.492      |
| <b>Frankreich</b>             |           |              |
| Nexans                        | -         | 625.556      |
| <b>Italien</b>                |           |              |
| Prysmian                      | 474.323   | -            |
| <b>Vereinigtes Königreich</b> |           |              |
| Rio Tinto                     | 571.564   | -            |
| <b>USA</b>                    |           |              |
| Bunge Global                  | -         | 438.674      |
| Coeur Mining                  | 388.625   | -            |
| Freeport-McMoRan              | -         | 470.712      |
| Linde                         | 353.280   | -            |
| Nucor                         | 735.662   | -            |
| Uranium Energy                | -         | 524.250      |

# Sustainable Future Technologies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

## Investment-Fondsmanager

Richard Clode, Graeme Clark und Alison Porter

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,26 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Index in US-Dollar eine Rendite von 3,06 % verbuchte.

Angesichts des vom Fonds verfolgten Doppelmandats (Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr), indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen) werden die positiven/negativen Screening-Kriterien für das Portfolio ohne Berücksichtigung der Benchmark zusammengestellt.

Der folgende Kommentar zu den Faktoren, die jeweils positive oder negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds hatten, bezieht sich auf die absoluten Rendite (und nicht auf die relative Rendite im Vergleich zur Benchmark).

Der Technologiesektor konnte seine robuste Performance aufrechterhalten, unterstützt von günstigen politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und anhaltenden Investitionen in KI, einem aufstrebenden Bereich, der sich mit wichtigen Nachhaltigkeitsthemen befasst. Dieser Trend hat sich positiv auf unser Thema der kohlenstoffarmen Infrastruktur ausgewirkt, das darauf abzielt, dieses Wachstum und die damit verbundenen Ressourcendilemmas, wie z. B. den Energieverbrauch, zu bewältigen. Das wachsende Vertrauen in die Nachhaltigkeit von Investitionen in KI und Hochleistungsrechnen sowie die immer deutlicheren Anwendungsfälle, die klare Ressourcen- und Produktivitätsvorteile aufzeigen, haben unserem Thema Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung Auftrieb gegeben. Die nachlassende Inflation veranlasste die Fed zu Zinssenkungen, die das Vertrauen der Anleger stärkten. Der Sieg der Republikaner bei den US-Wahlen gab dem US-Aktienmarkt weiteren Auftrieb, führte jedoch zu Volatilität und Schwäche bei Themen wie sauberen Energietechnologien und nachhaltigem Verkehr. Wir sind jedoch nach wie vor zuversichtlich, dass bestimmte Sektoren davon profitieren werden, z. B. durch den erhöhten Strombedarf von KI und autonomen Fahrzeugen, die Innovation und Technologieführerschaft erfordern.

Marvell Technology trug aufgrund der Stärke seiner optischen und kundenspezifischen energiesparenden Halbleiterprodukte für Computer erheblich zur Wertentwicklung des Fonds bei. Die Kunden rüsteten ihre technologische Infrastruktur weiter auf, um der gestiegenen Nachfrage durch KI gerecht zu werden und gleichzeitig Stromengpässe zu bewältigen. ServiceNow, das es Organisationen ermöglicht, ihre Arbeitsabläufe effizienter zu optimieren und zu automatisieren, wirkte sich dank einer starken Umsetzung und guter Ergebnisse positiv auf die Performance aus. Broadcom, ein Anbieter von energieeffizienten Halbleitern und Software, wurde im Berichtszeitraum ins Portfolio aufgenommen und entwickelt sich gut. Das Unternehmen veröffentlichte robuste Gewinnzahlen, die seine Stärke beim Aufbau von Netzwerken für die Infrastruktur der künstlichen Intelligenz belegen.

Mobileye Global hatte mit einer schwächeren Automobilnachfrage zu kämpfen, und die Zölle der Europäischen Union gegenüber China führten zu einer weiteren Abwärtskorrektur der Gewinnerwartungen. Anleger befürchteten außerdem, dass Intel aufgrund finanzieller Probleme gezwungen sein könnte, seine Mehrheitsbeteiligung an Mobileye Global zu verkaufen. Lam Research, ein Anbieter von ressourceneffizienten Halbleiterfertigungsanlagen, verzeichnete eine schwache Entwicklung aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Investitionsausgaben der großen Halbleiterhersteller, der anhaltenden Schwäche der Automobilindustrie und der Handelsbeschränkungen gegenüber China. Universal Display, ein Pionier im Bereich energiesparender organischer Leuchtdioden-Displays, geriet unter Druck, da sich die Nachfrage nach Unterhaltungselektronik abschwächte und der iPhone-Upgrade-Zyklus des Kunden Apple enttäuschend verlief.

Angesichts der gestiegenen Volatilität waren wir im Berichtszeitraum aktiv, behielten aber unsere Bewertungsdisziplin bei. Wir setzten die Erhöhung des Engagements in Unternehmen fort, die kohlenstoffarme und effektivere Energielösungen für KI-Infrastrukturen anbieten, und nahmen Positionen in Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) und Lattice Semiconductor ins Portfolio auf. Wir verstärkten das Thema Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung durch Positionen in Snowflake, Monday.com, Descartes Systems und Guidewire Software. Außerdem erhöhten wir die Positionen in CyberArk Software (Datensicherheit), Uber Technologies (digitale Demokratisierung), Motorola Solutions und Ciena (intelligente Städte).

Der Fonds trennte sich von ASML und Qualcomm (kohlenstoffarme Infrastruktur), Trimble und Intuit (Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung) sowie Adobe (digitale Demokratisierung). Wir verkauften ASML aufgrund der Neupositionierung im Halbleitersektor, der mit China verbundenen Restriktionen und der schwachen Auftragslage bei TSMC. Die Position in Qualcomm wurde nach einer starken Performance des Titels aufgelöst. Außerdem kamen Befürchtungen auf, dass das Unternehmen an einer Übernahme von Intel interessiert sein könnte. Wir verkauften Intuit aufgrund des verlangsamten Wachstums und stiegen bei Adobe nach schwachen Ergebnissen aus.

Technologie ist die Wissenschaft der Lösung von Problemen, und die Bewältigung der globalen Herausforderungen, vor denen wir stehen, erfordert Innovationen. Wir sind nach wie vor begeistert von KI als einer weiteren großen Welle technologischer Innovationen, wobei der Ausbau von Infrastruktur und Anwendungen über einen Zeitraum von mehreren Jahren erfolgen dürfte. Neue Anwendungen und eine energieeffizientere Infrastruktur werden für die Erschließung neuer nachhaltiger Investitionslösungen von entscheidender Bedeutung sein.

Während die kurzfristige Volatilität aufgrund von Konjunktur- und Lagerzyklen anhalten dürfte, sind wir der Ansicht, dass unsere acht Anlagethemen im Bereich nachhaltige Technologien Zugang zu den größten und potenziell am längsten wachsenden Märkten haben und sich auf diese konzentrieren.

Wir gehen davon aus, dass aktives Management von großer Bedeutung sein wird, wenn die KI-Welle im Jahr 2025 heranreift. Die Kapitalkosten werden wahrscheinlich schwanken, aber es ist unwahrscheinlich, dass die Zinsen auf Null sinken. Daher wird Bewertungsdisziplin von entscheidender Bedeutung sein. Als spezialisiertes Team von Technologie- und Nachhaltigkeitsexperten konzentrieren wir uns darauf, Chancen aus der Perspektive von disruptiven Technologien und Nachhaltigkeit aufzudecken. Indem wir dem Hype-Zyklus mit unserem rationalen Bewertungsrahmen begegnen und unser aktives Kapitalmanagement fortsetzen, sehen wir uns gut positioniert, um unser Doppelmandat zu erfüllen.

Darüber hinaus sind wir davon überzeugt, dass unsere nachhaltigen Technologiethemen für eine langfristige Wertschöpfung und für ökologischen und sozialen Fortschritt notwendig sind. Wir sehen ein sehr günstiges Umfeld für eine aktive Titelauswahl vor uns.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# Sustainable Future Technologies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von technologiebezogenen Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Das Anlageuniversum des Fonds wird durch technologiebezogene Unternehmen definiert, die mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze mit den vom Anlageverwalter identifizierten nachhaltigen Technologiethemen erzielen. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe aus beliebigen Ländern investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter ist im Rahmen seines thematischen Ansatzes aus Umwelt- und Sozialthemen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening bestrebt, unterbewertete Wachstumsunternehmen zu identifizieren, die nach den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet sind und mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze aus den nachhaltigen Technologiethemen erzielen, die gemäß Einschätzung des Anlageverwalters positive Auswirkungen auf diese Ziele haben. Zu den vom Anlageverwalter identifizierten Themen zählen beispielsweise saubere Energietechnologie, nachhaltiger Transport, kohlenstoffarme Infrastruktur, digitale Demokratisierung, Gesundheitstechnologie, intelligente Städte, Datensicherheit sowie Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet und sich auf Unternehmen mit qualitativ hochwertigem Management konzentriert, die gute Governance-Praktiken verfolgen und nachhaltige Eintrittsbarrieren aufweisen, welche ihnen längerfristiges und unzulänglich gewürdigtes Ertragswachstum beschieren. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark                  |                | Seit Auflegung<br>bis<br>30. Jun 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Jun 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                                      |                | %                                   | %                         | %                        | %                           |
| Sustainable Future Technologies Fund | H2 USD (Netto) | (30,90)                             | 31,40                     | 29,52                    | 0,26                        |
| MSCI ACWI Index**                    |                | (23,25)**                           | 34,28**                   | 37,68**                  | 3,06***                     |

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

\* Am 3. August 2021 wurde der Sustainable Future Technologies Fund aufgelegt.

\*\* Mit Wirkung vom 3. Dezember 2024 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI ACWI Information Technology Index zum MSCI ACWI Index geändert.

Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 3. Dezember 2024 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

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

# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                   |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert                              | 3             | 43.387.895        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 983.601           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 10.067            |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 238.276           |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 100               |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                 |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                 |
| Summe Aktiva                                                  |               | 44.619.939        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                   |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | 28                |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                 |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 78.477            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 27.565            |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 61.529            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                 |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                 |
| Summe Passiva                                                 |               | 167.599           |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>44.452.340</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 64.063           |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | 172              |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 28.232           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 92.467           |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 216.316          |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 12.431           |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 3.120            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 69.954           |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 1.334            |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | -                |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 7.795            |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 8.680            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 319.630          |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen                                                              |               | (227.163)        |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen                                                   | 3             | 980.835          |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (144.572)        |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften                                                   |               | (6.712)          |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 829.551          |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (663.962)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (51.926)         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 2.519            |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (713.369)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(110.981)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Sustainable Future Technologies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD        | Erläuterungen                                       | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 42.727.045 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 5.589.758         |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (227.163)  | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (3.753.482)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 829.551    | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten              | 10                |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (713.369)  | Dividendenausschüttungen                            | 11                |
|                                                                                            |            | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>44.452.340</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 HEUR         | A2 USD              | E2 HEUR           | E2 USD            | F2 USD        | GU2 HEUR      |
|----------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 9.296,50        | 2.431.415,20        | 257.140,31        | 291.662,00        | 250,00        | 250,00        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | 1.891,30        | 225.249,51          | 169.807,90        | 74.630,00         | -             | -             |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (1.650,87)      | (156.340,30)        | (90.001,01)       | (61.813,00)       | -             | -             |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>9.536,93</b> | <b>2.500.324,41</b> | <b>336.947,20</b> | <b>304.479,00</b> | <b>250,00</b> | <b>250,00</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>10,57</b>    | <b>11,50</b>        | <b>11,08</b>      | <b>12,05</b>      | <b>12,99</b>  | <b>10,99</b>  |
|                                                          | H2 HEUR         | H2 USD              | IU2 HEUR          | IU2 USD           |               |               |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.210,78        | 16.384,00           | 32.476,24         | 631.885,49        |               |               |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -               | -                   | 16.422,62         | 430,00            |               |               |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -               | -                   | -                 | (19.083,97)       |               |               |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.210,78</b> | <b>16.384,00</b>    | <b>48.898,86</b>  | <b>613.231,52</b> |               |               |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>10,84</b>    | <b>11,79</b>        | <b>10,92</b>      | <b>11,87</b>      |               |               |

# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                |                |                | Nettoinventarwert je Anteil |            |             |       |
|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------|-------------|-------|
| Zum            | Zum            | Zum            | Zum                         | Zum        | Zum         |       |
| 30. Juni 23    | 30. Jun 24     | 31. Dez. 24    | 30. Juni 23                 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |       |
| USD 25.874.929 | USD 42.727.045 | USD 44.452.340 |                             |            |             |       |
|                |                |                | A2 HEUR                     | 8,47       | 10,67       | 10,57 |
|                |                |                | A2 USD                      | 8,95       | 11,51       | 11,50 |
|                |                |                | E2 HEUR                     | 8,69       | 11,11       | 11,08 |
|                |                |                | E2 USD                      | 9,18       | 11,98       | 12,05 |
|                |                |                | F2 USD                      | n. z.      | 12,96       | 12,99 |
|                |                |                | GU2 HEUR                    | 8,65       | 11,03       | 10,99 |
|                |                |                | H2 HEUR                     | 8,58       | 10,90       | 10,84 |
|                |                |                | H2 USD                      | 9,08       | 11,76       | 11,79 |
|                |                |                | IU2 HEUR                    | 8,62       | 10,97       | 10,92 |
|                |                |                | IU2 USD                     | 9,11       | 11,83       | 11,87 |

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 HEUR  | 1,90%       | 1,92%      | 1,89%       |
| A2 USD   | 1,90%       | 1,92%      | 1,89%       |
| E2 HEUR  | 0,57%       | 0,57%      | 0,55%       |
| E2 USD   | 0,56%       | 0,57%      | 0,54%       |
| F2 USD   | n. z.       | 1,32%      | 1,29%       |
| GU2 HEUR | 0,79%       | 0,82%      | 0,77%       |
| H2 HEUR  | 1,20%       | 1,22%      | 1,19%       |
| H2 USD   | 1,20%       | 1,22%      | 1,19%       |
| IU2 HEUR | 0,96%       | 0,97%      | 0,95%       |
| IU2 USD  | 0,96%       | 0,97%      | 0,94%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

| Aktien 97,61 %                         |           |      |
|----------------------------------------|-----------|------|
| <b>Brasilien 2,87 %</b>                |           |      |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 2,87 %</b>    |           |      |
| <b>Allgemeiner Einzelhandel 2,87 %</b> |           |      |
| 741 MercadoLibre                       | 1.277.402 | 2,87 |

| Kanada 1,68 %                         |         |      |
|---------------------------------------|---------|------|
| <b>Informationstechnologie 1,68 %</b> |         |      |
| <b>Software 1,68 %</b>                |         |      |
| 6.521 Descartes Systems               | 744.602 | 1,68 |

| Deutschland 1,47 %                            |         |      |
|-----------------------------------------------|---------|------|
| <b>Informationstechnologie 1,47 %</b>         |         |      |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,47 %</b> |         |      |
| 19.876 Infineon Technologies                  | 652.293 | 1,47 |

| Hongkong 1,92 %                               |         |      |
|-----------------------------------------------|---------|------|
| <b>Informationstechnologie 1,92 %</b>         |         |      |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,92 %</b> |         |      |
| 88.600 ASMPT                                  | 853.103 | 1,92 |

| Irland 2,36 %                                                   |           |      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|------|
| <b>Informationstechnologie 2,36 %</b>                           |           |      |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,36 %</b> |           |      |
| 7.306 TE Connectivity                                           | 1.050.055 | 2,36 |

| Israel 3,32 %                         |           |      |
|---------------------------------------|-----------|------|
| <b>Informationstechnologie 3,32 %</b> |           |      |
| <b>Software 3,32 %</b>                |           |      |
| 2.395 CyberArk Software               | 759.814   | 1,71 |
| 3.070 Monday.com                      | 715.080   | 1,61 |
|                                       | 1.474.894 | 3,32 |

| Niederlande 1,54 %                            |         |      |
|-----------------------------------------------|---------|------|
| <b>Informationstechnologie 1,54 %</b>         |         |      |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,54 %</b> |         |      |
| 1.183 ASM International                       | 686.068 | 1,54 |

| Taiwan 4,87 %                                                   |           |      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|------|
| <b>Informationstechnologie 4,87 %</b>                           |           |      |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,80 %</b> |           |      |
| 95.000 Delta Electronics                                        | 1.246.739 | 2,80 |

| Halbleiter und Halbleitergeräte 2,07 %    |         |      |
|-------------------------------------------|---------|------|
| 28.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 920.251 | 2,07 |

| Vereinigtes Königreich 6,36 %                 |         |      |
|-----------------------------------------------|---------|------|
| <b>Industrie 1,57 %</b>                       |         |      |
| <b>Professionelle Dienstleistungen 1,57 %</b> |         |      |
| 15.310 RELX                                   | 695.959 | 1,57 |

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

| <b>Informationstechnologie 4,79 %</b>                           |           |      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|------|
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 4,79 %</b> |           |      |
| 35.183 Halma                                                    | 1.185.899 | 2,67 |
| 120.373 Raspberry Pi                                            | 941.766   | 2,12 |
|                                                                 | 2.127.665 | 4,79 |

| <b>USA 71,22 %</b>                   |           |      |
|--------------------------------------|-----------|------|
| <b>Finanzdienstleister 7,78 %</b>    |           |      |
| <b>Finanzdienstleistungen 7,78 %</b> |           |      |
| 3.578 Fiserv                         | 740.217   | 1,67 |
| 1.939 MasterCard                     | 1.024.218 | 2,30 |
| 1.352 S&P Global                     | 676.291   | 1,52 |
| 3.212 Visa                           | 1.017.288 | 2,29 |
|                                      | 3.458.014 | 7,78 |

| <b>Gesundheitswesen 5,01 %</b>                                 |           |      |
|----------------------------------------------------------------|-----------|------|
| <b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 5,01 %</b> |           |      |
| 10.390 Boston Scientific                                       | 933.022   | 2,10 |
| 2.453 Intuitive Surgical                                       | 1.292.155 | 2,91 |
|                                                                | 2.225.177 | 5,01 |

| <b>Industrie 4,55 %</b>              |         |      |
|--------------------------------------|---------|------|
| <b>Elektrische Ausrüstung 1,66 %</b> |         |      |
| 19.784 NEXTracker                    | 739.427 | 1,66 |

| <b>Bodentransport 1,65 %</b> |         |      |
|------------------------------|---------|------|
| 12.081 Uber Technologies     | 732.290 | 1,65 |

| <b>Maschinen 1,24 %</b> |         |      |
|-------------------------|---------|------|
| 4.707 Xylem             | 549.542 | 1,24 |

| <b>Informationstechnologie 53,88 %</b> |           |      |
|----------------------------------------|-----------|------|
| <b>Kommunikationsausrüstung 5,00 %</b> |           |      |
| 6.649 Ciena                            | 565.797   | 1,27 |
| 1.655 Motorola Solutions               | 767.092   | 1,73 |
| 4.850 Palo Alto Networks               | 890.727   | 2,00 |
|                                        | 2.223.616 | 5,00 |

| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 7,53 %</b> |           |      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|------|
| 28.627 Flex                                                     | 1.103.714 | 2,48 |
| 14.819 Itron                                                    | 1.624.237 | 3,66 |
| 9.948 Pure Storage                                              | 618.069   | 1,39 |
|                                                                 | 3.346.020 | 7,53 |

| <b>IT-Dienstleistungen 1,38 %</b> |         |      |
|-----------------------------------|---------|------|
| 3.962 Snowflake 'A'               | 612.902 | 1,38 |

| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 19,71 %</b> |           |      |
|------------------------------------------------|-----------|------|
| 8.706 Advanced Micro Devices                   | 1.066.746 | 2,40 |
| 6.306 Ambarella                                | 457.280   | 1,03 |
| 3.984 Broadcom                                 | 936.160   | 2,11 |
| 4.616 Impinj                                   | 674.536   | 1,52 |
| 11.730 Lam Research                            | 847.023   | 1,90 |
| 20.008 Lattice Semiconductor                   | 1.141.957 | 2,57 |
| 9.717 Marvell Technology                       | 1.084.757 | 2,44 |

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere                                              | Marktwert USD     | % des Nettovermögens |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung (Fortsetzung)</b>           |                   |                      |
| 11.594 Nvidia                                                       | 1.586.755         | 3,57                 |
| 6.527 Universal Display                                             | 966.649           | 2,17                 |
|                                                                     | 8.761.863         | 19,71                |
| <b>Software 15,35 %</b>                                             |                   |                      |
| 3.832 Guidewire Software                                            | 640.902           | 1,44                 |
| 4.867 Microsoft                                                     | 2.071.152         | 4,66                 |
| 3.267 Salesforce                                                    | 1.097.973         | 2,47                 |
| 1.865 ServiceNow                                                    | 1.981.367         | 4,46                 |
| 2.122 Synopsys                                                      | 1.034.061         | 2,32                 |
|                                                                     | 6.825.455         | 15,35                |
| <b>Technologie-Hardware, Speicher &amp; Peripheriegeräte 4,91 %</b> |                   |                      |
| 12.060 Arista Networks                                              | 1.344.388         | 3,02                 |
| 14.011 Western Digital                                              | 840.170           | 1,89                 |
|                                                                     | 2.184.558         | 4,91                 |
| <b>Wertpapieranlagen</b>                                            | <b>43.387.895</b> | <b>97,61</b>         |

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

| <b>Derivate (0,14 %)<sup>1</sup></b>                                 |                   |               |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,14 %)</b> |                   |               |
| Kauf 39.160 EUR: Verkauf 40.765 USD Januar 2025                      | (107)             | -             |
| Kauf 248 EUR: Verkauf 259 USD Januar 2025                            | (1)               | -             |
| Kauf 4.185 EUR: Verkauf 4.357 USD Januar 2025                        | (11)              | -             |
| Kauf 29 EUR: Verkauf 30 USD Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 1.037 EUR: Verkauf 1.080 USD Januar 2025                        | (3)               | -             |
| Kauf 130.000 EUR: Verkauf 135.348 USD Januar 2025                    | (375)             | -             |
| Kauf 540 EUR: Verkauf 563 USD Januar 2025                            | (2)               | -             |
| Kauf 49.660 EUR: Verkauf 52.219 USD Januar 2025                      | (658)             | (0,01)        |
| Kauf 366.396 EUR: Verkauf 385.450 USD Januar 2025                    | (5.035)           | (0,01)        |
| Kauf 24.765 EUR: Verkauf 26.053 USD Januar 2025                      | (340)             | -             |
| Kauf 104.235 EUR: Verkauf 109.656 USD Januar 2025                    | (1.432)           | -             |
| Kauf 3.881.484 EUR: Verkauf 4.083.330 USD Januar 2025                | (53.340)          | (0,12)        |
| Kauf 2.839 EUR: Verkauf 2.986 USD Januar 2025                        | (39)              | -             |
| Kauf 146.115 USD: Verkauf 140.889 EUR Januar 2025                    | (164)             | -             |
| Kauf 3.948 USD: Verkauf 3.807 EUR Januar 2025                        | (4)               | -             |
| Kauf 107 USD: Verkauf 103 EUR Januar 2025                            | -                 | -             |
| Kauf 935 USD: Verkauf 902 EUR Januar 2025                            | (1)               | -             |
| Kauf 15.354 USD: Verkauf 14.805 EUR Januar 2025                      | (17)              | -             |
| Kauf 53.336 USD: Verkauf 51.296 EUR Januar 2025                      | 78                | -             |
| Kauf 5.755 USD: Verkauf 5.535 EUR Januar 2025                        | 8                 | -             |
| Kauf 1.460 USD: Verkauf 1.404 EUR Januar 2025                        | 2                 | -             |
| Kauf 343 USD: Verkauf 330 EUR Januar 2025                            | -                 | -             |
| Kauf 39 USD: Verkauf 38 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 1.072 USD: Verkauf 1.021 EUR Januar 2025                        | 12                | -             |
|                                                                      | (61.429)          | (0,14)        |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                         | <b>43.326.466</b> | <b>97,47</b>  |
| <b>(Kosten 35.945.588 USD<sup>2</sup>)</b>                           |                   |               |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                       | <b>1.125.874</b>  | <b>2,53</b>   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                           | <b>44.452.340</b> | <b>100,00</b> |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Sustainable Future Technologies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung              | Käufe<br>USD | Verkäufe<br>USD |
|------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>Kanada</b>                      |              |                 |
| Descartes Systems                  | 700.122      | -               |
| <b>Niederlande</b>                 |              |                 |
| ASML                               | -            | 836.173         |
| <b>Taiwan</b>                      |              |                 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 911.968      | -               |
| <b>USA</b>                         |              |                 |
| Adobe                              | -            | 766.786         |
| Broadcom                           | -            | 658.416         |
| CrowdStrike                        | -            | 627.380         |
| CyberArk Software                  | 723.825      | -               |
| Guidewire Software                 | 733.505      | -               |
| Impinj                             | 745.657      | 959.970         |
| Intuit                             | -            | 954.403         |
| Lattice Semiconductor              | 1.051.112    | -               |
| Marvell Technology                 | -            | 1.292.912       |
| Mobileye Global                    | -            | 729.144         |
| Monday.com                         | 837.088      | -               |
| Motorola Solutions                 | 793.196      | -               |
| Qualcomm                           | -            | 743.584         |
| Snowflake 'A'                      | 674.392      | -               |
| Trimble                            | -            | 991.151         |
| Uber Technologies                  | 899.789      | -               |

# US Sustainable Equity Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

### Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar um 2,51 % (netto) nach, während der S&P 500 Index in US-Dollar eine Rendite von 8,22 % verbuchte.

Der S&P 500 Index legte im Berichtszeitraum zu, da die nachlassende Inflation, die gelockerte Geldpolitik, die wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit, einige positive Unternehmensergebnisse und der Optimismus hinsichtlich einer zweiten Präsidentschaft von Donald Trump den Markt auf ein Rekordhoch trieben. Der deutliche Wahlsieg von Donald Trump weckte bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde. Gegen Ende des Zeitraums nahm die Volatilität zu, nachdem die Fed die Zinsen zwar gesenkt, aber für 2025 eine geringere Anzahl von Zinssenkungen angekündigt hatte.

Wie schon das ganze Jahr über war die Enge des Marktes ein vorherrschender Trend. Im Jahr 2024 trugen die „glorreichen Sieben“ – Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon.com, Meta, Alphabet und Tesla – mehr als die Hälfte zur Rendite des S&P 500 Index bei und machten zum Jahresende fast 30 % des Index aus. Die Stärke dieser sieben Unternehmen beruht zu einem großen Teil auf ihrer Führungsrolle im Bereich der künstlichen Intelligenz. Als weiteres KI-Schwergewicht hat sich Broadcom erwiesen, das nicht im Portfolio enthalten ist und nun zu den Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über 1 Bio. USD.

Vor diesem Hintergrund erzielten die Sektoren Nichtbasiskonsumgüter, Finanzdienstleistungen und Versorgung die beste Performance. Die Sektoren Energie, Gesundheitswesen und Grundstoffe bildeten die Schlusslichter. Der Energie- und Grundstoffsektor entwickelte sich schwach, da er durch die anfängliche Unsicherheit über die Konjunkturmaßnahmen in China, den starken US-Dollar und die Angst vor möglichen US-Handelszöllen unter Druck geriet. Der Gesundheitssektor entwickelte sich infolge der Möglichkeit von Gesundheitsreformen durch die neue US-Regierung unterdurchschnittlich.

Aufgrund der Titelauswahl und des engen Marktes blieb der Fonds im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Die Titelauswahl in den Sektoren IT, Industrie und Gesundheitswesen belastete die Wertentwicklung erheblich. Die Gesundheitsunternehmen ICON und Humana hatten einen stark negativen Einfluss auf die Performance. Im Industriesektor entwickelten sich Uber Technologies und die Wasserunternehmen Xylem und Advanced Drainage Systems unterdurchschnittlich. Im IT-Sektor trugen die Halbleiterhersteller Texas Instruments und Lam Research negativ zum Fondsergebnis bei. Die Tatsache, dass der Fonds Tesla, Apple, Broadcom, Amazon und Meta gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls negativ auf die Rendite aus. Obwohl das Portfolio einige Titel enthielt, die eine starke Outperformance erzielten, reichte dies nicht aus, um die negativen Faktoren auszugleichen. So konnten beispielsweise T-Mobile USA, Wabtec, Spotify Technology, Mastercard und Progressive eine überdurchschnittliche Entwicklung verzeichnen.

T-Mobile USA meldete solide Ergebnisse für das dritte Quartal, die die Schätzungen übertrafen, und hob gleichzeitig seine Vorgaben für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen ist klarer Marktführer bei 5G-Investitionen in den USA, wo seine 5G-Netze bereits fast das gesamte Land abdecken (und damit einen Vorsprung von etwa zwei Jahren gegenüber der Konkurrenz haben). Als einer der besten Kabel- und Mobilfunkanbieter in Bezug auf Umsetzung und Innovation waren wir davon überzeugt, dass das Unternehmen in der kommenden Ära der allgegenwärtigen Konnektivität durch das Internet der Dinge eine entscheidende Rolle spielen würde. Wabtec erzielte starke Ergebnisse und hob seine Prognose für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen liefert Ausrüstungen und Komponenten für den Güter- und Transitbahnverkehr. Die Produkte des Unternehmens sind auf Sicherheit und Effizienz ausgerichtet und umfassen Fahrerkontrollsysteme, Brems- und Signaltechnik sowie emissionsarme und kraftstoffeffiziente Lokomotiven. Spotify Technology meldete gute Ergebnisse für das dritte Quartal mit einem Anstieg der Abbonnentenzahlen, der durchschnittlichen monatlichen Nutzerzahlen und der Generierung von freiem Cashflow. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen weitere Produktfunktionen wie etwa Video-Podcasts an. Dies untermauerte unsere Überzeugung, dass das Unternehmen an der Schwelle zu einer Verschiebung der Machtverhältnisse in der Musikindustrie steht.

Zu den schwächsten Werten im Fonds zählten das klinische Forschungsunternehmen ICON, der Krankenversicherer Humana und Lam Research. Die ICON-Aktie verlor an Wert, nachdem das Unternehmen Ergebnisse für das dritte Quartal veröffentlicht hatte, die unter den Vorgaben des Managements lagen, wobei die Umsätze deutlich hinter den Erwartungen zurückblieben. Humana entwickelte sich enttäuschenderweise erneut unterdurchschnittlich. Die Sternebewertung des Unternehmens wurde herabgestuft, was sich auf den Anspruch auf Qualitätsprämien auswirkt. Allerdings hat das Unternehmen rechtliche Schritte gegen diese Herabstufung eingeleitet. Lam Research litt vor allem unter der Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte, Anzeichen für strengere Restriktionen in Bezug auf China und Befürchtungen, dass die Erwartungen an das Wachstum der KI enttäuscht werden könnten. Es sei jedoch darauf hingewiesen, dass fast alle modernen Halbleiterchips weltweit mit der Technologie von Lam Research hergestellt werden.

Der Fonds eröffnete neue Positionen in Spotify Technology, Stantec und Lantheus. Die Positionen in Crown Castle International REIT, Certara und Edwards Lifesciences wurden verkauft.

Erfreulich ist, dass sich die Aktienrenditen im Jahr 2024 über die „glorreichen Sieben“ hinaus ausgeweitet haben, trotz ihres überproportionalen Beitrags. Dieser Trend dürfte sich 2025 fortsetzen.

Während die Aktien der „glorreichen Sieben“ den S&P 500 Index dominiert haben, hat ihr überproportionaler Einfluss potenzielle Wertchancen in anderen Marktsegmenten geschaffen. Daher halten wir weiterhin Ausschau nach attraktiven Einstiegsmöglichkeiten in vernachlässigten Bereichen, sowohl in den USA als auch weltweit. Die Kombination aus potenziell sinkenden Zinsen und einem prognostizierten starken Gewinnwachstum könnte diese Chancen weiter verbessern.

Unser Anlageansatz basiert weiterhin auf einer Bottom-up-Titelauswahl. Unser Fokus liegt auf der Identifizierung von Unternehmen mit überzeugenden Finanzprofilen, von denen wir glauben, dass sie das Potenzial haben, langfristig Wert zu schaffen und gleichzeitig die Welt zu verbessern. Wir haben in unserem Portfolio hochwertiger Unternehmen eine Reihe von Bereichen mit enormem Wertpotenzial identifiziert, über die wir uns sehr freuen.

**Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.**

# US Sustainable Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in US-Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien von US-Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen. Der Fonds investiert in Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P 500 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten Portfolios von US-Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von ESG-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

## Performancehistorie

| Fonds und Benchmark        |                | Seit Auflegung<br>bis<br>30. Jun 22 | 1 Jahr zum<br>30. Juni 23 | 1 Jahr zum<br>30. Jun 24 | 6 Monate zum<br>31. Dez. 24 |
|----------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                            |                | %                                   | %                         | %                        | %                           |
| US Sustainable Equity Fund | H2 USD (Netto) | (25,30)                             | 22,62                     | 21,94                    | (2,51)                      |
| S&P 500 Index              |                | (13,60)                             | 18,98                     | 24,00                    | 8,22                        |

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

\* Am 3. August 2021 wurde der US Sustainable Equity Fund aufgelegt.

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

# US Sustainable Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

|                                                               | Erläuterungen | USD               |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>                                         |               |                   |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert                               | 3             | 17.550.945        |
| Bankguthaben                                                  | 12            | 333.730           |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden                         | 3             | 3.580             |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen                            |               | 14                |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen                           |               | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten              | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten         | 3             | 1.228             |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert                       | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| Sonstige Aktiva                                               |               | -                 |
| Nachlass auf Managementgebühr                                 |               | -                 |
| Summe Aktiva                                                  |               | 17.889.497        |
| <b>Passiva</b>                                                |               |                   |
| Kontokorrentkredit                                            | 12            | -                 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen                        |               | -                 |
| Steuern und Aufwendungen                                      |               | 18.835            |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen              |               | 8.392             |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten             | 3             | -                 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten        | 3             | 51.393            |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert                      | 3             | -                 |
| Swapkontrakte zum Marktwert                                   | 3             | -                 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden                          |               | -                 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten |               | -                 |
| Sonstige Passiva                                              |               | -                 |
| Summe Passiva                                                 |               | 78.620            |
| <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>           |               | <b>17.810.877</b> |

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                                   | Erläuterungen | USD              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Erträge</b>                                                                                    |               |                  |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)                                                          | 3             | 50.493           |
| Anleihezinserträge                                                                                | 3             | -                |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen                                                   | 3             | -                |
| Erträge aus Derivaten                                                                             | 3             | -                |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten                                                          | 3             | -                |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate                                                                    | 3             | -                |
| Sonstige Erträge                                                                                  | 3, 13         | 13.696           |
| Summe Erträge                                                                                     |               | 64.189           |
| <b>Aufwendungen</b>                                                                               |               |                  |
| Managementgebühren                                                                                | 6, 14         | 63.900           |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren                                               | 6             | 1.991            |
| Depotbankgebühren                                                                                 | 6             | 1.115            |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge                                                      | 6, 14         | 276              |
| Verwahrstellengebühren                                                                            | 6             | 917              |
| Derivativer Aufwand                                                                               | 3             | 65               |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten                                                           | 3             | -                |
| Performancegebühren                                                                               | 6             | -                |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“)                                                                 | 7             | 921              |
| Abschreibung von Gründungskosten                                                                  | 6             | -                |
| Sonstige Aufwendungen                                                                             | 6             | 4.246            |
| Summe Aufwendungen                                                                                |               | 73.431           |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                               |               | (9.242)          |
| <b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>                                                        |               |                  |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen                                                    | 3             | 338.647          |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten                                         | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten                                          | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten                                              | 3             | -                |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten                                           | 3             | -                |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten                                             | 3             | (115.255)        |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften                                                    |               | 6.542            |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                                |               | 229.934          |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>                     |               |                  |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen                | 3             | (795.966)        |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte     | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte          | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte              | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte       | 3             | -                |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3             | (43.582)         |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte       |               | 2                |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate        |               | (839.546)        |
| <b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>                                     |               | <b>(818.854)</b> |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# US Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                                                            | USD        | Erläuterungen                                       | USD               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums                                              | 17.786.545 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen       | 1.705.204         |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen                                                        | (9.242)    | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen     | (1.062.087)       |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten                                         | 229.934    | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten                | 10 69             |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (839.546)  | Dividendenausschüttungen                            | 11 -              |
|                                                                                            |            | <b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b> | <b>17.810.877</b> |

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

|                                                          | A2 HEUR         | A2 USD          | E2 HEUR           | F2 USD        | GU2 EUR         | GU2 GBP             |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|-----------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.014,62        | 10.822,37       | 272.552,00        | 250,00        | 8.366,47        | 142.838,54          |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -               | -               | 72.160,00         | -             | 2.238,11        | 38.717,63           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | -               | (8.100,03)      | (3.556,00)        | -             | (3.721,42)      | (53.178,54)         |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.014,62</b> | <b>2.722,34</b> | <b>341.156,00</b> | <b>250,00</b> | <b>6.883,16</b> | <b>128.377,63</b>   |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>9,77</b>     | <b>10,58</b>    | <b>10,21</b>      | <b>11,89</b>  | <b>13,05</b>    | <b>12,22</b>        |
|                                                          | GU2 HEUR        | GU2 USD         | H2 HEUR           | H2 USD        | IU2 HEUR        | IU2 USD             |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums        | 2.270,69        | 10.288,07       | 250,00            | 250,00        | 250,00          | 1.074.962,64        |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile        | -               | 2.931,31        | -                 | -             | -               | 16.200,00           |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile    | (42,93)         | (3.810,42)      | -                 | -             | -               | -                   |
| <b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>  | <b>2.227,76</b> | <b>9.408,96</b> | <b>250,00</b>     | <b>250,00</b> | <b>250,00</b>   | <b>1.091.162,64</b> |
| <b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b> | <b>10,16</b>    | <b>11,02</b>    | <b>10,04</b>      | <b>10,89</b>  | <b>10,13</b>    | <b>10,95</b>        |

# US Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

|                    |                   |                    | Nettoinventarwert je Anteil |                   |                    |       |
|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------|
| Zum<br>30. Juni 23 | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 | Zum<br>30. Juni 23          | Zum<br>30. Jun 24 | Zum<br>31. Dez. 24 |       |
| USD 13.274.414     | USD 17.786.545    | USD 17.810.877     | A2 HEUR                     | 8,55              | 10,15              | 9,77  |
|                    |                   |                    | A2 USD                      | 9,01              | 10,90              | 10,58 |
|                    |                   |                    | E2 HEUR                     | 8,77              | 10,54              | 10,21 |
|                    |                   |                    | F2 USD                      | n. z.             | 12,20              | 11,89 |
|                    |                   |                    | GU2 EUR                     | 10,38             | 12,97              | 13,05 |
|                    |                   |                    | GU2 GBP                     | 10,09             | 12,41              | 12,22 |
|                    |                   |                    | GU2 HEUR                    | 8,74              | 10,50              | 10,16 |
|                    |                   |                    | GU2 USD                     | 9,22              | 11,28              | 11,02 |
|                    |                   |                    | H2 HEUR                     | 8,69              | 10,39              | 10,04 |
|                    |                   |                    | H2 USD                      | 9,16              | 11,17              | 10,89 |
|                    |                   |                    | IU2 HEUR                    | 8,73              | 10,46              | 10,13 |
|                    |                   |                    | IU2 USD                     | 9,18              | 11,22              | 10,95 |

## Gesamtkostenquote (TER)

|          | 30. Juni 23 | 30. Jun 24 | 31. Dez. 24 |
|----------|-------------|------------|-------------|
| A2 HEUR  | 1,91%       | 1,92%      | 1,90%       |
| A2 USD   | 1,91%       | 1,92%      | 1,90%       |
| E2 HEUR  | 0,56%       | 0,57%      | 0,55%       |
| F2 USD   | n. z.       | 1,22%      | 1,20%       |
| GU2 EUR  | 0,75%       | 0,75%      | 0,73%       |
| GU2 GBP  | 0,75%       | 0,76%      | 0,73%       |
| GU2 HEUR | 0,75%       | 0,76%      | 0,73%       |
| GU2 USD  | 0,75%       | 0,75%      | 0,73%       |
| H2 HEUR  | 1,11%       | 1,12%      | 1,10%       |
| H2 USD   | 1,11%       | 1,12%      | 1,10%       |
| IU2 HEUR | 0,86%       | 0,87%      | 0,85%       |
| IU2 USD  | 0,86%       | 0,87%      | 0,85%       |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

| Anzahl der Wertpapiere                                                                                                                                                                        | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). |               |                      |
| <b>Aktien 98,54 %</b>                                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Kanada 0,97 %</b>                                                                                                                                                                          |               |                      |
| <b>Industrie 0,97 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| <b>Professionelle Dienstleistungen 0,97 %</b>                                                                                                                                                 |               |                      |
| 2.219 Stantec                                                                                                                                                                                 | 173.825       | 0,97                 |
| <b>Irland 4,68 %</b>                                                                                                                                                                          |               |                      |
| <b>Gesundheitswesen 2,27 %</b>                                                                                                                                                                |               |                      |
| <b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,27 %</b>                                                                                                                                           |               |                      |
| 1.930 ICON                                                                                                                                                                                    | 404.567       | 2,27                 |
| <b>Informationstechnologie 2,41 %</b>                                                                                                                                                         |               |                      |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,41 %</b>                                                                                                                               |               |                      |
| 2.985 TE Connectivity                                                                                                                                                                         | 429.019       | 2,41                 |
| <b>Schweden 3,45 %</b>                                                                                                                                                                        |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 3,45 %</b>                                                                                                                                                  |               |                      |
| <b>Unterhaltung 3,45 %</b>                                                                                                                                                                    |               |                      |
| 1.362 Spotify Technology                                                                                                                                                                      | 614.732       | 3,45                 |
| <b>USA 89,44 %</b>                                                                                                                                                                            |               |                      |
| <b>Kommunikationsdienstleistungen 5,09 %</b>                                                                                                                                                  |               |                      |
| <b>Mobilfunkdienste 5,09 %</b>                                                                                                                                                                |               |                      |
| 4.093 T-Mobile USA                                                                                                                                                                            | 905.904       | 5,09                 |
| <b>Nichtbasiskonsumgüter 3,92 %</b>                                                                                                                                                           |               |                      |
| <b>Autoteile 1,36 %</b>                                                                                                                                                                       |               |                      |
| 3.997 Aptiv                                                                                                                                                                                   | 242.238       | 1,36                 |
| <b>Fachhandel 2,56 %</b>                                                                                                                                                                      |               |                      |
| 1.165 Home Depot                                                                                                                                                                              | 455.276       | 2,56                 |
| <b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,81 %</b>                                                                                                                                                     |               |                      |
| <b>Lebensmittelprodukte 0,81 %</b>                                                                                                                                                            |               |                      |
| 1.897 McCormick Non-Voting Shares                                                                                                                                                             | 144.494       | 0,81                 |
| <b>Finanzdienstleister 17,06 %</b>                                                                                                                                                            |               |                      |
| <b>Finanzdienstleistungen 6,22 %</b>                                                                                                                                                          |               |                      |
| 1.127 MasterCard                                                                                                                                                                              | 595.304       | 3,34                 |
| 506 S&P Global                                                                                                                                                                                | 253.109       | 1,42                 |
| 2.668 Walker & Dunlop                                                                                                                                                                         | 259.556       | 1,46                 |
|                                                                                                                                                                                               | 1.107.969     | 6,22                 |
| <b>Versicherungen 10,84 %</b>                                                                                                                                                                 |               |                      |
| 1.893 Arthur J. Gallagher                                                                                                                                                                     | 540.272       | 3,03                 |
| 2.287 Marsh & McLennan                                                                                                                                                                        | 486.937       | 2,73                 |
| 3.763 Progressive                                                                                                                                                                             | 904.004       | 5,08                 |
|                                                                                                                                                                                               | 1.931.213     | 10,84                |
| <b>Gesundheitswesen 15,08 %</b>                                                                                                                                                               |               |                      |
| <b>Biotechnologie 3,88 %</b>                                                                                                                                                                  |               |                      |
| 2.912 Lantheus                                                                                                                                                                                | 260.027       | 1,46                 |
| 1.072 Vertex Pharmaceuticals                                                                                                                                                                  | 431.887       | 2,42                 |
|                                                                                                                                                                                               | 691.914       | 3,88                 |

| Anzahl der Wertpapiere                                          | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,22 %</b>  |               |                      |
| 1.600 STAAR Surgical                                            | 38.864        | 0,22                 |
| <b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 6,77 %</b>                |               |                      |
| 4.457 Encompass Health                                          | 413.699       | 2,32                 |
| 1.276 Humana                                                    | 327.371       | 1,84                 |
| 810 McKesson                                                    | 464.555       | 2,61                 |
|                                                                 | 1.205.625     | 6,77                 |
| <b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,02 %</b>             |               |                      |
| 2.629 Bruker                                                    | 155.505       | 0,87                 |
| 1.822 Revvity                                                   | 204.984       | 1,15                 |
|                                                                 | 360.489       | 2,02                 |
| <b>Pharma 2,19 %</b>                                            |               |                      |
| 506 Eli Lilly                                                   | 389.762       | 2,19                 |
| <b>Industrie 16,57 %</b>                                        |               |                      |
| <b>Bauprodukte 3,30 %</b>                                       |               |                      |
| 2.862 Advanced Drainage Systems                                 | 333.280       | 1,87                 |
| 3.717 Carrier Global                                            | 255.153       | 1,43                 |
|                                                                 | 588.433       | 3,30                 |
| <b>Elektrische Ausrüstung 2,53 %</b>                            |               |                      |
| 4.423 NEXTracker                                                | 165.310       | 0,93                 |
| 4.165 nVent Electric                                            | 285.219       | 1,60                 |
|                                                                 | 450.529       | 2,53                 |
| <b>Bodentransport 2,17 %</b>                                    |               |                      |
| 6.367 Uber Technologies                                         | 385.936       | 2,17                 |
| <b>Maschinen 6,73 %</b>                                         |               |                      |
| 4.080 Wabtec                                                    | 781.871       | 4,39                 |
| 3.563 Xylem                                                     | 415.980       | 2,34                 |
|                                                                 | 1.197.851     | 6,73                 |
| <b>Handelsgesellschaften &amp; Händler 1,84 %</b>               |               |                      |
| 6.418 Core & Main                                               | 327.093       | 1,84                 |
| <b>Informationstechnologie 27,63 %</b>                          |               |                      |
| <b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,69 %</b> |               |                      |
| 2.970 Keysight Technologies                                     | 479.328       | 2,69                 |
| <b>Halbleiter und Halbleitergeräte 12,39 %</b>                  |               |                      |
| 5.978 Lam Research                                              | 431.671       | 2,42                 |
| 9.421 Nvidia                                                    | 1.289.358     | 7,24                 |
| 2.512 ON Semiconductor                                          | 159.198       | 0,90                 |
| 1.741 Texas Instruments                                         | 326.586       | 1,83                 |
|                                                                 | 2.206.813     | 12,39                |
| <b>Software 12,55 %</b>                                         |               |                      |
| 1.518 Autodesk                                                  | 451.658       | 2,54                 |
| 1.147 Cadence Design Systems                                    | 346.314       | 1,94                 |
| 3.376 Microsoft                                                 | 1.436.657     | 8,07                 |
|                                                                 | 2.234.629     | 12,55                |

# US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere              | Marktwert USD     | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Immobilien 3,28 %</b>            |                   |                      |
| <b>Diversifizierte REITs 3,28 %</b> |                   |                      |
| 340 Equinix REIT                    | 320.790           | 1,80                 |
| 2.496 Prologis REIT                 | 263.652           | 1,48                 |
|                                     | 584.442           | 3,28                 |
| <b>Wertpapieranlagen</b>            | <b>17.550.945</b> | <b>98,54</b>         |

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

| <b>Derivate (0,28 %)<sup>1</sup></b>                                 |                   |               |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,28 %)</b> |                   |               |
| Kauf 52.756 EUR: Verkauf 55.032 USD Januar 2025                      | (257)             | -             |
| Kauf 342 EUR: Verkauf 357 USD Januar 2025                            | (2)               | -             |
| Kauf 38 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 38 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 293 EUR: Verkauf 305 USD Januar 2025                            | (1)               | -             |
| Kauf 3.661.388 EUR: Verkauf 3.851.788 USD Januar 2025                | (50.315)          | (0,28)        |
| Kauf 20.698 EUR: Verkauf 21.774 USD Januar 2025                      | (284)             | -             |
| Kauf 2.640 EUR: Verkauf 2.777 USD Januar 2025                        | (36)              | -             |
| Kauf 2.662 EUR: Verkauf 2.800 USD Januar 2025                        | (37)              | -             |
| Kauf 23.806 EUR: Verkauf 25.044 USD Januar 2025                      | (327)             | -             |
| Kauf 84 USD: Verkauf 81 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 761 USD: Verkauf 734 EUR Januar 2025                            | (1)               | -             |
| Kauf 85 USD: Verkauf 82 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 663 USD: Verkauf 640 EUR Januar 2025                            | (1)               | -             |
| Kauf 117.090 USD: Verkauf 112.902 EUR Januar 2025                    | (132)             | -             |
| Kauf 455 USD: Verkauf 438 EUR Januar 2025                            | 1                 | -             |
| Kauf 51 USD: Verkauf 49 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 69.989 USD: Verkauf 67.312 EUR Januar 2025                      | 102               | -             |
| Kauf 398 USD: Verkauf 382 EUR Januar 2025                            | 1                 | -             |
| Kauf 51 USD: Verkauf 49 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 45.862 USD: Verkauf 43.629 EUR Januar 2025                      | 564               | -             |
| Kauf 33 USD: Verkauf 32 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 298 USD: Verkauf 284 EUR Januar 2025                            | 4                 | -             |
| Kauf 33 USD: Verkauf 31 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 260 USD: Verkauf 247 EUR Januar 2025                            | 3                 | -             |
| Kauf 39.937 USD: Verkauf 37.939 EUR Januar 2025                      | 546               | -             |
| Kauf 29 USD: Verkauf 28 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
| Kauf 231 USD: Verkauf 219 EUR Januar 2025                            | 3                 | -             |
| Kauf 260 USD: Verkauf 247 EUR Januar 2025                            | 4                 | -             |
| Kauf 29 USD: Verkauf 28 EUR Januar 2025                              | -                 | -             |
|                                                                      | (50.165)          | (0,28)        |
| <b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>                         | <b>17.500.780</b> | <b>98,26</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                       | <b>310.097</b>    | <b>1,74</b>   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                           | <b>17.810.877</b> | <b>100,00</b> |

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

| Wertpapierbezeichnung  | Käufe USD | Verkäufe USD |
|------------------------|-----------|--------------|
| <b>Kanada</b>          |           |              |
| Stantec                | 187.117   | -            |
| <b>Schweden</b>        |           |              |
| Spotify Technology     | 546.149   | -            |
| <b>USA</b>             |           |              |
| Arthur J. Gallagher    | 118.885   | -            |
| Certara                | -         | 97.316       |
| Edwards Lifesciences   | -         | 143.659      |
| Eli Lilly              | 228.077   | -            |
| Encompass Health       | -         | 170.668      |
| Humana                 | 211.867   | 136.898      |
| Lantheus               | 284.650   | -            |
| McKesson               | 126.624   | 91.539       |
| nVent Electric         | -         | 266.638      |
| Nvidia                 | -         | 463.800      |
| Texas Instruments      | -         | 106.022      |
| T-Mobile USA           | 101.255   | -            |
| Uber Technologies      | 156.997   | -            |
| Vertex Pharmaceuticals | 251.201   | -            |
| Wabtec                 | -         | 312.950      |
| Xylem                  | -         | 197.037      |

# Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2024

## 1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 umfasste die Gesellschaft die folgenden 26 aktiven Teilfonds:

### Rentenfonds

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

### Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund  
Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)  
Euroland Fund  
Japan Opportunities Fund  
Pan European Mid and Large Cap Fund

### Spezialfonds

Asia-Pacific Property Income Fund  
Biotechnology Fund  
China Opportunities Fund  
Emerging Markets Innovation Fund  
Global Property Equities Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Global Sustainable Equity Fund  
Global Technology Leaders Fund  
Japanese Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Pan European Property Equities Fund  
Pan European Smaller Companies Fund  
Responsible Resources Fund  
Sustainable Future Technologies Fund  
US Sustainable Equity Fund

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

#### Rentenfonds

| Teilfonds                                | Anteilsklasse | Auflegungsdatum |
|------------------------------------------|---------------|-----------------|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | X2 USD        | 11. Juli 2024   |

| Teilfonds                | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|--------------------------|---------------|----------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | C2 EUR        | 16. Dezember 2024    |

#### Regionenfonds

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen aufgelegt oder geschlossen.

#### Spezialfonds

| Teilfonds                           | Anteilsklasse | Auflegungsdatum    |
|-------------------------------------|---------------|--------------------|
| Responsible Resources Fund          | C2 EUR        | 20. Dezember 2024  |
| Responsible Resources Fund          | H2 HEUR       | 22. November 2024  |
| Responsible Resources Fund          | H2 USD        | 22. November 2024  |
| Responsible Resources Fund          | I2 HEUR       | 22. November 2024  |
| Responsible Resources Fund          | I2 USD        | 22. November 2024  |
| Biotechnology Fund                  | GU2 EUR       | 21. Oktober 2024   |
| Biotechnology Fund                  | GU2 GBP       | 21. Oktober 2024   |
| Biotechnology Fund                  | GU2 HEUR      | 21. Oktober 2024   |
| Biotechnology Fund                  | GU2 USD       | 21. Oktober 2024   |
| Biotechnology Fund                  | IU2 GBP       | 18. Juli 2024      |
| Biotechnology Fund                  | S2 EUR        | 21. Oktober 2024   |
| Biotechnology Fund                  | S2 USD        | 21. Oktober 2024   |
| Global Smaller Companies Fund       | A2 HEUR       | 9. August 2024     |
| Global Smaller Companies Fund       | A2 HSGD       | 30. August 2024    |
| Global Smaller Companies Fund       | E2 GBP        | 7. November 2024   |
| Global Smaller Companies Fund       | E2 HGBP       | 19. September 2024 |
| Global Smaller Companies Fund       | H2 HEUR       | 9. August 2024     |
| Global Smaller Companies Fund       | M2 GBP        | 7. November 2024   |
| Global Smaller Companies Fund       | M2 HGBP       | 5. September 2024  |
| Global Smaller Companies Fund       | M2 USD        | 7. November 2024   |
| Pan European Smaller Companies Fund | C2 HNOK       | 30. August 2024    |
| Global Technology Leaders Fund      | G2 HEUR       | 26. September 2024 |

| Teilfonds                         | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| Global Property Equities Fund     | Z3m JPY       | 3. September 2024    |
| Pan European Absolute Return Fund | Q2 USD        | 22. November 2024    |

#### Für alle Teilfonds geltende allgemeine Richtlinien

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Teilfonds auch entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienteren Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können einige der Teilfonds zudem innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen in Derivate investieren. Alle Teilfonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Teilfonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Teilfonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

## 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

### Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. Dezember 2024 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

## 2. Darstellung des Abschlusses

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

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

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2024 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 31. Dezember 2024 veröffentlichten Werten abweichen.

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

### Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Handelstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises, mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Emerging Markets Innovation Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund und US Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. Dezember 2024 bewertet.

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

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

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

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

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

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

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

### Anlagen über Privatplatzierungen

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

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

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

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Anlagen über Privatplatzierungen (Fortsetzung)

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

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

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

### Devisenterminkontrakte

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

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

### Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilklassen

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

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

### Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, des Global High Yield Bond Fund und des Strategic Bond Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Differenzkontrakte

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

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Optionen

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

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Swapkontrakte

Die Teilfonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Overnight Index Swaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrug/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

#### Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

#### Erträge

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

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

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

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

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

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

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

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

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

Wird eine Option zur Erzielung von Erträgen für den Asian Dividend Income Fund geschrieben, so gilt ihre Prämie als Teil der Erträge des Fonds und wird als ausschüttungsfähig betrachtet.

#### Wertpapierleihgeschäfte

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

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

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

#### Darstellungswährungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar geführt. Ausnahmen bilden der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund, der Euroland Fund, der Pan European Mid and Large Cap Fund, der Pan European Absolute Return Fund, der Pan European Property Equities Fund und der Pan European Smaller Companies Fund, deren Bücher in Euro geführt werden. Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Darstellungswährungen (Fortsetzung)

Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY). Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

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

#### Abgesicherte Anteilklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse auf, wobei die Aufteilung die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilklassen widerspiegelt.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Als solche werden die abgesicherten Anteilklassen nicht vollständig gegen alle Währungsschwankungen geschützt sein.

#### 4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird. Der maximale Swing-Faktor, der im Berichtszeitraum angewendet wurde, war ein Swing von 48 Basispunkten, der am 27. August 2024 auf den Biotechnology Fund angewendet wurde.

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

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

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

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

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

Am 31. Dezember 2024, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der Biotechnology Fund eine Anpassung am NIW je Anteil auf Geldkursbasis vor. In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. Dezember 2024 ist die Swing-Pricing-Anpassung berücksichtigt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, in US-Dollar und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2024 die folgenden Wechselkurse verwendet:

|                          |                           |                           |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| USD 1=AUD 1,60990383     | 1 USD = 16095,0005523 IDR | 1 USD = 4,1037836 PLN     |
| 1 USD = 1,4383003 CAD    | 1 USD = 3,6454689 ILS     | USD 1=RON 4,7781185       |
| USD 1=CHF 0,9049480      | 1 USD = 85,6137692 INR    | USD 1=SEK 10,9990029      |
| 1 USD = 7,3353928 CNH    | USD 1=JPY 156,7950196     | 1 USD = 1,3627843 SGD     |
| USD 1=CNY 7,2992303      | 1 USD = 1472,1500330 KRW  | 1 USD = 34,0949713 THB    |
| 1 USD = 4404,9203757 COP | 1 USD = 293,1250265 LKR   | 1 USD = 35,3605107 TRY    |
| USD 1=CZK 24,1616751     | 1 USD = 20,7394835 MXN    | 1 USD = 32,7844976 TWD    |
| USD 1=DKK 7,1637489      | 1 USD = 4,4715120 MYR     | 1 USD = 25485,0002939 VND |
| USD 1=EUR 0,9605677      | USD 1=NOK 11,3174110      | 1 USD = 18,8537536 ZAR    |
| USD 1=GBP 0,7974163      | 1 USD = 1,7793547 NZD     |                           |
| 1 USD = 7,7658386 HKD    | 1 USD = 57,8450201 PHP    |                           |

Bezüglich derjenigen Teilfonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2024 die folgenden Wechselkurse:

|                          |                           |                           |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| USD 1=AUD 1,6130272      | 1 USD = 16095,0074351 IDR | 1 USD = 4,1203717 PLN     |
| 1 USD = 1,4380597 CAD    | 1 USD = 3,6525003 ILS     | USD 1=RON 4,7946222       |
| USD 1=CHF 0,9048537      | 1 USD = 85,6138203 INR    | USD 1=SEK 11,0331308      |
| 1 USD = 7,3285472 CNH    | USD 1=JPY 156,7750886     | 1 USD = 1,3633067 SGD     |
| USD 1=CNY 7,2992529      | 1 USD = 1472,1506711 KRW  | 1 USD = 34,0950018 THB    |
| 1 USD = 4405,5424057 COP | 1 USD = 292,9951322 LKR   | 1 USD = 35,3572545 TRY    |
| USD 1=CZK 24,2557968     | 1 USD = 20,6944925 MXN    | 1 USD = 32,7845359 TWD    |
| USD 1=DKK 7,1869842      | 1 USD = 4,4715056 MYR     | 1 USD = 25485,0113073 VND |
| USD 1=EUR 0,9637217      | USD 1=NOK 11,3535326      | 1 USD = 18,8637934 ZAR    |
| USD 1=GBP 0,7982121      | 1 USD = 1,7831665 NZD     |                           |
| 1 USD = 7,7658474 HKD    | 1 USD = 57,8450509 PHP    |                           |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

#### Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Managementgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle auf die nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Managementgesellschaft bzw. die Hauptvertriebsstelle jeweils ein Anrecht hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

#### Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

Im Fall von abgeschrieben Kosten, die anteilmäßig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen NIW der Teilfonds recht und billig ist.

#### Managementgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtvermögens des betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

|                                          | Klasse<br>A & X | Klasse<br>B | Klasse<br>C | Klasse<br>GU & E -<br>Bis zu | Klasse<br>F -<br>Bis zu | Klasse<br>G | Klasse<br>H | Klasse<br>I | Klasse<br>HB<br>IU -<br>Bis zu | Klasse<br>M<br>Renten-<br>fonds -<br>Bis zu | Klasse<br>Q, S,<br>& SB -<br>Bis zu | Klasse<br>R |
|------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|------------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|
| <b>Rentenfonds</b>                       |                 |             |             |                              |                         |             |             |             |                                |                                             |                                     |             |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | 0,75 %*         | 1,00%       | n. z.       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,38%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Euro Corporate Bond Fund                 | 0,75%           | 1,00%       | 1,00%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,40%       | 0,38%       | 0,75%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Euro High Yield Bond Fund                | 0,75%           | 1,00%       | 1,00%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,38%       | 0,75%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Global High Yield Bond Fund              | 0,75%           | 1,00%       | 1,00%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,38%       | 0,75%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Strategic Bond Fund                      | 0,75%           | 1,00%       | n. z.       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,38%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Total Return Bond Fund                   | 0,75 %*         | 1,00%       | n. z.       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,65%       | 0,38%       | 0,75%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| <b>Regionenfonds</b>                     |                 |             |             |                              |                         |             |             |             |                                |                                             |                                     |             |
| Asian Dividend Income Fund               | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Emerging Markets ex-China Fund           | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Euroland Fund                            | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,70%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Japan Opportunities Fund                 | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Pan European Mid and Large Cap Fund      | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| <b>Spezialfonds</b>                      |                 |             |             |                              |                         |             |             |             |                                |                                             |                                     |             |
| Asia-Pacific Property Income Fund        | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Biotechnology Fund                       | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,75%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| China Opportunities Fund                 | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Emerging Markets Innovation Fund         | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,60%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Global Property Equities Fund            | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Global Smaller Companies Fund            | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,60%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Global Sustainable Equity Fund           | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,60%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Global Technology Leaders Fund           | 1,20%           | 1,00%       | 1,20%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Japanese Smaller Companies Fund          | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Pan European Absolute Return Fund        | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,75%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Pan European Property Equities Fund      | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Pan European Smaller Companies Fund      | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Responsible Resources Fund               | 1,20%           | 1,00%       | 1,50%       | 0,95%                        | 2,00%                   | 0,85%       | 0,60%       | 1,00%       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| Sustainable Future Technologies Fund     | 1,20%           | 1,00%       | n. z.       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,70%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |
| US Sustainable Equity Fund               | 1,20%           | 1,00%       | n. z.       | 0,95%                        | 2,00%                   | n. z.       | 0,60%       | n. z.       | 1,00%                          | 1,00%                                       | 2,00%                               | 1,75%       |

\* Die Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und nicht aus dem Gesamtvermögen des betreffenden Teilfonds gezahlt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Teilfonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer Performancegebühr (leistungsbezogenen Gebühr) aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds (mit Ausnahme des China Opportunities Fund, des Global Sustainable Equity Fund, des Sustainable Future Technologies Fund, des US Sustainable Equity Fund und der Rentenfonds). Die Performancegebühr ist für die Klassen A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, O, S, SB und X zu zahlen. Die Berechnungsgrundlage ist im Prospekt ausführlich beschrieben.

Zum 31. Dezember 2024 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. Dezember 2024 fielen für die übrigen Anteilklassen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

| Teilfonds                        | Anteilklasse             | Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren* |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Euroland Fund                    | A2 HSGD                  | EUR 16                                                        |
|                                  | A2 HUSD                  | EUR 40.337                                                    |
|                                  | F2 HUSD                  | EUR 42                                                        |
|                                  | G2 EUR                   | EUR 261.732                                                   |
|                                  | H1 EUR                   | EUR 172                                                       |
|                                  | H2 HGBP                  | EUR 1.514                                                     |
|                                  | H2 HUSD                  | EUR 3.515                                                     |
|                                  | I2 EUR                   | EUR 6.607                                                     |
|                                  | I2 HGBP                  | EUR 438                                                       |
|                                  | I2 HUSD                  | EUR 1.515                                                     |
|                                  | I2 USD                   | EUR 2.514                                                     |
|                                  | X2 HUSD                  | EUR 431                                                       |
|                                  | Japan Opportunities Fund | A2 USD                                                        |
| H2 USD                           |                          | JPY 44                                                        |
| I2 USD                           |                          | JPY 5.154                                                     |
| I2 JPY                           |                          | JPY 289                                                       |
| Biotechnology Fund               | A2 HEUR                  | USD 1.830                                                     |
|                                  | A2 HSGD                  | USD 3.753                                                     |
|                                  | A2 EUR                   | USD 4.301                                                     |
|                                  | A2 SGD                   | USD 3.103                                                     |
|                                  | A2 USD                   | USD 20.119                                                    |
|                                  | E2 HEUR                  | USD 3.364                                                     |
|                                  | E2 USD                   | USD 4.933                                                     |
|                                  | F2 USD                   | USD 530                                                       |
|                                  | H2 HEUR                  | USD 15.373                                                    |
|                                  | H2 USD                   | USD 115.682                                                   |
|                                  | IU2 HEUR                 | USD 20.099                                                    |
|                                  | IU2 EUR                  | USD 63.693                                                    |
|                                  | IU2 USD                  | USD 373.523                                                   |
| X2 USD                           | USD 12                   |                                                               |
| Emerging Markets Innovation Fund | GU2 USD                  | USD 176                                                       |
|                                  | H2 USD                   | USD 50                                                        |
|                                  | IU2 USD                  | USD 98                                                        |
| Global Smaller Companies Fund    | A2 EUR                   | USD 23.591                                                    |
|                                  | A2 HEUR                  | USD -**                                                       |
|                                  | A2 USD                   | USD 8.088                                                     |
|                                  | E2 HGBP                  | USD 5                                                         |
|                                  | E2 USD                   | USD 86.830                                                    |
|                                  | H2 EUR                   | USD 23.368                                                    |
|                                  | H2 USD                   | USD 7.436                                                     |
|                                  | IU2 EUR                  | USD 56.683                                                    |
|                                  | IU2 USD                  | USD 14.895                                                    |
| X2 USD                           | USD 307                  |                                                               |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

| Teilfonds                           | Anteilsklasse | Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren* |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------|
| Japanese Smaller Companies Fund     | A2 HUSD       | JPY 26                                                        |
| Pan European Absolute Return Fund   | A2 HUSD       | EUR 959                                                       |
|                                     | A2 HSGD       | EUR -***                                                      |
|                                     | A2 EUR        | EUR 1.061                                                     |
|                                     | A1 EUR        | EUR 57                                                        |
|                                     | GU2 EUR       | EUR 699                                                       |
|                                     | H2 HUSD       | EUR 3                                                         |
|                                     | H2 EUR        | EUR 19                                                        |
|                                     | I2 HUSD       | EUR 168                                                       |
|                                     | I2 EUR        | EUR 10.801                                                    |
|                                     | Q2 HGBP       | EUR 97                                                        |
|                                     | X2 EUR        | EUR 163                                                       |
| Pan European Property Equities Fund | A3 EUR        | EUR 231                                                       |
|                                     | A2 HUSD       | EUR -***                                                      |
|                                     | A2 SGD        | EUR -***                                                      |
| Pan European Smaller Companies Fund | A2 HUSD       | EUR 5                                                         |
|                                     | A2 EUR        | EUR 390                                                       |
|                                     | A1 EUR        | EUR 9                                                         |
|                                     | GU2 EUR       | EUR 132                                                       |
|                                     | H2 HUSD       | EUR 3                                                         |
|                                     | H2 EUR        | EUR 171                                                       |
|                                     | H1 EUR        | EUR 10                                                        |
|                                     | I2 EUR        | EUR 209                                                       |
|                                     | I1 EUR        | EUR 3                                                         |
| X2 EUR                              | EUR 12        |                                                               |

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

\*\* Aufgrund der Rundung auf den nächsten US-Dollar.

\*\*\* Aufgrund der Rundung auf den nächsten Euro.

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilsklassen jedes Teilfonds beträgt 10 % (mit Ausnahme des Biotechnology Fund und des Pan European Absolute Return Fund, bei denen die Performancegebühr 20 % beträgt) der Outperformance der Anteilsklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark.

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

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

Liegt die Wertentwicklung des Teilfonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

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

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

Bei abgesicherten Anteilsklassen, mit Ausnahme der abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund, wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung und die Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Bei den abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung berechnet,

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

Die Performancegebühr kann jeweils am Ende jedes jährlichen Festschreibungszeitraums sowie bei der Annullierung von Anteilen bei der Verwahrstelle an einem Handelstag anfallen. Sobald eine Performancegebühr festgeschrieben wurde, ist sie an den Anlageverwalter zu zahlen und wird so bald wie möglich ausgezahlt. Es erfolgt keine Rückerstattung in Bezug auf eine zu diesem Zeitpunkt ausgezahlte Performancegebühr, selbst wenn der NIW der betreffenden Anteilsklasse anschließend unter die High Water Mark und/oder die Hurdle Rate fällt.

Gemäß den Angaben im Prospekt werden die Performancegebühren bei der Berechnung der Ausschüttung dem Kapital zugerechnet.

#### Zusätzliche Gebühren und Ausgaben

Inhabern von Anteilen der Klassen A, B, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X und Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen neben der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 234 angegeben.

Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 234 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungsgebühren
- Register- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellen- und Depotgebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Sonstige Aufwendungen
- Organismen für gemeinsame Anlagen
- Bezüge des Verwaltungsrats
- Ausgabeaufschlag
- Gründungskosten

#### Verwaltungsgebühren

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

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

#### Register- und Transferstellengebühren

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

Die Register- und Transferstelle hat ein Recht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für an die Gesellschaft erbrachte Dienstleistungen als Register- und Transferstelle, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

#### Verwahrstellen- und Depotgebühren

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

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Teilfonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.800 USD) je Teilfonds).

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

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Teilfonds bzw. 120 GBP (190 USD) pro Transaktion betragen.

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

#### Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu zahlen, deren jährlicher Satz im Falle der Regionen- und Spezialfonds bei 0,6 % p.a. und im Falle der Rentenfonds bei 0,35 % p.a. des durchschnittlichen Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds liegt. Die Vertriebsgebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

#### Sonstige Aufwendungen

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

#### Organismen für gemeinsame Anlagen

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

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

#### Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc oder ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeder eine jährliche Aufwandsentschädigung aus dem Vermögen jedes Teilfonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt wird. Die im Berichtszeitraum an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 41.005 USD (Juni 2024: USD 85.234).

#### Ausgabeaufschlag:

Die Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der – sofern nicht anders angegeben – maximal 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers beträgt (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des NIW der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Gebühren, Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

#### Gründungskosten

Die Gesamtkosten für die Errichtung des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund beliefen sich auf ca. 28.483 USD und wurden aus den Erlösen der Erstausgabe von Anteilen des Fonds bezahlt. Diese Kosten und Aufwendungen werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Datum, an dem der Fonds seine Tätigkeit aufgenommen hat, abgeschrieben. Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen den Zeitraum, über den diese Gebühren und Aufwendungen abgeschrieben werden, verkürzen. Die abgeschriebenen Gründungskosten betragen im Berichtszeitraum 2.903 USD (Juni 2024: USD 5.664).

### 7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW jedes Teilfonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig. Der Steuervorteil von 0,01 % gilt für die Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z auf der Grundlage der Luxemburger rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Vorschriften, wie sie der Gesellschaft zum Bilanzstichtag und zur Zeit der Zulassung nachfolgender Anleger bekannt sind. Diese Einschätzung hängt jedoch – sowohl für die Vergangenheit als auch die Zukunft – davon ab, wie der Status eines institutionellen Anlegers, wie von Zeit zu Zeit vorkommt, von den zuständigen Behörden beurteilt wird. Jegliche Neueinstufung des Status eines Anlegers durch eine Behörde kann eine Steuer in Höhe von 0,05 % für die gesamten Anteilklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z nach sich ziehen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 7. Besteuerung (Fortsetzung)

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

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher haben der Asian Dividend Income Fund, der Emerging Markets ex-China Fund und der Emerging Markets Innovation Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

### 8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5 usw. abgekürzt. Die Klassen C, M, N, Q, S und Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Ausschüttende Anteile der Klassen B und R sind nur in Bezug auf den Pan European Mid and Large Cap Fund erhältlich. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen enthalten keine realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilsklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Anteile der Unterklasse 5 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Ausschüttende Anteilsklassen unterscheiden sich im Hinblick auf ihre Ausschüttungshäufigkeit. Ausschüttende Anteilsklassen eines Fonds können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich ausschütten. Dies wird bei Auflegung der betreffenden Anteilsklasse festgelegt. Sofern Klassen mit monatlicher, vierteljährlicher oder halbjährlicher Ausschüttung verfügbar sind, wird dies jeweils durch die Suffixe „m“, „q“ oder „s“ ausgedrückt.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtvermögen der Teilfonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des NIW je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anteilinhaber können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Teilfonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klasse HB ist bestimmten Anlegern vorbehalten, die innerhalb eines bestimmten Zeitraums ab dem Auflegungsdatum des betreffenden Teilfonds zeichnen. Die Anteilsklasse wird nur für einen begrenzten Zeitraum angeboten. Anleger, die diese Anteilsklasse gezeichnet haben, können weiterhin in dieser Anteilsklasse anlegen, auch wenn die Erstzeichnungsfrist abgelaufen ist. Außerdem ist der Umtausch in die Anteilsklassen H und HB auf bestimmte Länder beschränkt, über bestimmte zugelassene Vertriebsstellen, die gemäß ihren regulatorischen Anforderungen oder auf der Grundlage individueller Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vertriebsfolgeprovisionen, Rückvergütungen oder Retrozessionen einbehalten.

Ein Umtausch in die Anteilsklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z ist nur dann gestattet, wenn der Anleger, der den Umtausch in diese Anteilsklassen vornimmt, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes ist.

Der Umtausch in die Anteilsklassen G und GU ist auf Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Ein Umtausch von Anteilen oder in Anteile einer in BRL abgesicherten Anteilsklasse ist nicht zulässig.

Die Anteilsklassen B und R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Teilfonds ist auf der Website [https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document\\_title=share+class](https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document_title=share+class) oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 8. Einzelheiten zu den Anteilklassen (Fortsetzung)

#### Abgesicherte Anteilklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren, jeweils mit Ausnahme der in BRL abgesicherten Anteilklassen. Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

### 9. Nettoinventarwert

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

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

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

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2024 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den im Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Die folgenden Teilfonds haben eine Differenz im NIW von mehr als 0,50 % zwischen den Schlusskursen am 31. Dezember und der NIW-Bewertung an diesem Tag gemeldet.

| Teilfonds                      | Währung | % Differenz<br>(in % des NIW) |
|--------------------------------|---------|-------------------------------|
| Global Technology Leaders Fund | USD     | (0,82%)                       |
| US Sustainable Equity Fund     | USD     | (0,54%)                       |

### 10. Ertragsausgleich

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

### 11. Dividendenausschüttungen

#### Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilsklasse zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Teilfonds wird nicht an die Anteilinhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilsklasse (der Unterklasse 2) wider. Die Wiederanlage von Dividenden erfolgt zum Jahresende am 30. Juni.

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilsklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilsklasse ausgezahlt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

#### Wiederanlage von Dividenden (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurden für folgende Teilfonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

| Teilfonds                                       | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile    | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------------|---------------------------------------------------|------------|---------|------------------------------------------------------|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b> |               |                |                      |                                                   |            |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                       | Z3m HAUD      | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 1,231214                                          | 4.999,25   | AUD     | 6.155                                                |
|                                                 | Z3m HGBP      | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,587549                                          | 43.554,68  | GBP     | 25.591                                               |
|                                                 | Z3m HAUD      | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,928992                                          | 4.999,25   | AUD     | 4.644                                                |
|                                                 | Z3m HGBP      | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,441030                                          | 43.270,55  | GBP     | 19.084                                               |
|                                                 | Z3m HAUD      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,088920                                          | 4.999,25   | AUD     | 5.444                                                |
|                                                 | Z3m HGBP      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,519838                                          | 43.182,67  | GBP     | 22.448                                               |
|                                                 | Z3m HAUD      | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 1,069705                                          | 4.999,25   | AUD     | 5.348                                                |
|                                                 | Z3m HGBP      | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,510167                                          | 43.056,47  | GBP     | 21.966                                               |
|                                                 | Z3m HAUD      | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 1,048111                                          | 4.999,25   | AUD     | 5.240                                                |
|                                                 | Z3m HGBP      | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,499961                                          | 42.995,33  | GBP     | 21.496                                               |
|                                                 | Z3m HAUD      | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,150496                                          | 4.999,25   | AUD     | 5.752                                                |
|                                                 | Z3m HGBP      | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,551563                                          | 42.744,05  | GBP     | 23.576                                               |
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>                 |               |                |                      |                                                   |            |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                       | X3q EUR       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,873547                                          | 6.653,25   | EUR     | 5.812                                                |
|                                                 | X3q EUR       | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,861073                                          | 7.562,46   | EUR     | 6.512                                                |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>                |               |                |                      |                                                   |            |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                       | Z3m EUR       | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,623202                                          | 28.103,09  | EUR     | 17.514                                               |
|                                                 | Z3m EUR       | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,606989                                          | 25.778,76  | EUR     | 15.647                                               |
|                                                 | A3q EUR       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,361701                                          | 430.779,03 | EUR     | 586.592                                              |
|                                                 | A3q HUSD      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,430165                                          | 335,90     | USD     | 480                                                  |
|                                                 | H3q EUR       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,535724                                          | 23.115,08  | EUR     | 35.498                                               |
|                                                 | I3q HUSD      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,472500                                          | 493,91     | USD     | 727                                                  |
|                                                 | X3q EUR       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,268085                                          | 75.729,67  | EUR     | 96.032                                               |
|                                                 | Z3m EUR       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,631993                                          | 25.507,78  | EUR     | 16.121                                               |
|                                                 | Z3m EUR       | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,608844                                          | 25.289,16  | EUR     | 15.397                                               |
|                                                 | Z3m EUR       | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,617430                                          | 24.318,19  | EUR     | 15.015                                               |
|                                                 | A3q EUR       | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,386852                                          | 424.559,72 | EUR     | 588.802                                              |
|                                                 | A3q HUSD      | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,476607                                          | 335,90     | USD     | 496                                                  |
|                                                 | H3q EUR       | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,565330                                          | 32.117,62  | EUR     | 50.275                                               |
|                                                 | I3q HUSD      | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,521085                                          | 493,91     | USD     | 751                                                  |
|                                                 | X3q EUR       | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,290360                                          | 79.680,36  | EUR     | 102.816                                              |
|                                                 | Z3m EUR       | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,676455                                          | 24.030,68  | EUR     | 16.256                                               |
| <b>Global High Yield Bond Fund</b>              |               |                |                      |                                                   |            |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                       | A4m HEUR      | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,346191                                          | 1.140,41   | EUR     | 395                                                  |
|                                                 | A4m HSGD      | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,404431                                          | 10.230,09  | SGD     | 4.137                                                |
|                                                 | A4m USD       | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,439126                                          | 27.368,56  | USD     | 12.018                                               |
|                                                 | A4m HEUR      | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,349137                                          | 1.140,41   | EUR     | 398                                                  |
|                                                 | A4m HSGD      | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,407890                                          | 9.859,63   | SGD     | 4.022                                                |
|                                                 | A4m USD       | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,443507                                          | 27.147,01  | USD     | 12.040                                               |
|                                                 | A3q HEUR      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,297153                                          | 440.459,86 | EUR     | 571.344                                              |
|                                                 | A3q USD       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,626451                                          | 438.534,93 | USD     | 713.256                                              |
|                                                 | A4m HEUR      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,351119                                          | 1.140,41   | EUR     | 400                                                  |
|                                                 | A4m HSGD      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,410047                                          | 9.925,90   | SGD     | 4.070                                                |
|                                                 | A4m USD       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,446673                                          | 27.147,01  | USD     | 12.126                                               |
|                                                 | F3q USD       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,781082                                          | 12.464,40  | USD     | 22.200                                               |
|                                                 | GU3q HGBP     | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 2,127485                                          | 54,53      | GBP     | 116                                                  |
|                                                 | H3q HEUR      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,374459                                          | 197.709,43 | EUR     | 271.744                                              |
|                                                 | X3q USD       | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,745257                                          | 11.173,24  | USD     | 19.500                                               |
|                                                 | Z3q HAUD      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,644591                                          | 200.431,51 | AUD     | 329.628                                              |
|                                                 | Z3q HGBP      | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,685883                                          | 90.913,50  | GBP     | 153.269                                              |
|                                                 | A4m HEUR      | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,348225                                          | 1.140,41   | EUR     | 397                                                  |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Teilfonds                                        | Anteilsklasse              | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile      | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------|----------------------|---------------------------------------------------|--------------|---------|------------------------------------------------------|
| <b>Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung)</b> |                            |                |                      |                                                   |              |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividenden</b><br>(Fortsetzung)      | A4m HSGD                   | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,406549                                          | 9.919,72     | SGD     | 4.033                                                |
|                                                  | A4m USD                    | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,443608                                          | 24.810,61    | USD     | 11.006                                               |
|                                                  | A4m HEUR                   | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,349163                                          | 1.140,41     | EUR     | 398                                                  |
|                                                  | A4m HSGD                   | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,407641                                          | 9.999,28     | SGD     | 4.076                                                |
|                                                  | A4m USD                    | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,445363                                          | 24.936,61    | USD     | 11.106                                               |
|                                                  | A3q HEUR                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,256956                                          | 440.640,05   | EUR     | 553.865                                              |
|                                                  | A3q USD                    | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,602967                                          | 426.121,79   | USD     | 683.059                                              |
|                                                  | A4m HEUR                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,347243                                          | 1.140,41     | EUR     | 396                                                  |
|                                                  | A4m HSGD                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,405473                                          | 10.005,26    | SGD     | 4.057                                                |
|                                                  | A4m USD                    | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,443624                                          | 24.936,61    | USD     | 11.062                                               |
|                                                  | F3q USD                    | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,758016                                          | 9.839,55     | USD     | 17.298                                               |
|                                                  | GU3q HGBP                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 2,075495                                          | 54,53        | GBP     | 113                                                  |
|                                                  | H3q HEUR                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,333481                                          | 199.003,62   | EUR     | 265.368                                              |
|                                                  | X3q USD                    | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,715716                                          | 43.305,43    | USD     | 74.300                                               |
|                                                  | Z3q HAUD                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,614268                                          | 200.431,51   | AUD     | 323.550                                              |
|                                                  | Z3q HGBP                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,650813                                          | 93.140,28    | GBP     | 153.757                                              |
|                                                  | <b>Strategic Bond Fund</b> |                |                      |                                                   |              |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                        | A3q HEUR                   | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,803760                                          | 13.105,96    | EUR     | 10.534                                               |
|                                                  | A3q USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,865254                                          | 80.669,11    | USD     | 69.799                                               |
|                                                  | F3q USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,844018                                          | 411,57       | USD     | 347                                                  |
|                                                  | GU3q HEUR                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,862712                                          | 6.036,63     | EUR     | 5.208                                                |
|                                                  | GU3q HGBP                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,866878                                          | 4.841,52     | GBP     | 4.197                                                |
|                                                  | H3q HEUR                   | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,795830                                          | 22.700,88    | EUR     | 18.066                                               |
|                                                  | IU3q USD                   | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,912441                                          | 91.460,22    | USD     | 83.452                                               |
|                                                  | X3q USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,890466                                          | 4.281,07     | USD     | 3.812                                                |
|                                                  | A3q HEUR                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,773624                                          | 13.105,96    | EUR     | 10.139                                               |
|                                                  | A3q USD                    | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,847314                                          | 79.014,32    | USD     | 66.950                                               |
|                                                  | F3q USD                    | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,827253                                          | 411,57       | USD     | 340                                                  |
|                                                  | GU3q HEUR                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,832739                                          | 4.455,42     | EUR     | 3.710                                                |
|                                                  | GU3q HGBP                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,841974                                          | 16.882,52    | GBP     | 14.215                                               |
|                                                  | H3q HEUR                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,766577                                          | 22.283,53    | EUR     | 17.082                                               |
|                                                  | IU3q USD                   | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,894623                                          | 92.866,74    | USD     | 83.081                                               |
| X3q USD                                          | 31/12/2024                 | 20/01/2025     | 0,874531             | 1.392,75                                          | USD          | 1.218   |                                                      |
| <b>Total Return Bond Fund</b>                    |                            |                |                      |                                                   |              |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                        | A3q EUR                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,714094                                          | 4.364,73     | EUR     | 3.117                                                |
|                                                  | A3q EUR                    | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,750621                                          | 4.285,12     | EUR     | 3.217                                                |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>                |                            |                |                      |                                                   |              |         |                                                      |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                        | A4m USD                    | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,161564                                          | 82.975,07    | USD     | 13.406                                               |
|                                                  | A4m USD                    | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,029654                                          | 82.677,57    | USD     | 2.452                                                |
|                                                  | A3q EUR                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,236494                                          | 261.001,43   | EUR     | 61.725                                               |
|                                                  | A3q SGD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,339807                                          | 181.410,07   | SGD     | 61.644                                               |
|                                                  | A3q USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,265005                                          | 4.781.994,75 | USD     | 1.267.252                                            |
|                                                  | A4m USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,030494                                          | 82.320,39    | USD     | 2.510                                                |
|                                                  | F3q USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,287288                                          | 2.878,20     | USD     | 827                                                  |
|                                                  | H3q EUR                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,287709                                          | 561.864,36   | EUR     | 161.653                                              |
|                                                  | H3q USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,237924                                          | 1.709.309,74 | USD     | 406.686                                              |
|                                                  | I3q GBP                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,227558                                          | 1.280.386,94 | GBP     | 291.363                                              |
|                                                  | Q3q EUR                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,266338                                          | 6.098,39     | EUR     | 1.624                                                |
|                                                  | Q3q GBP                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,316345                                          | 77.791,07    | GBP     | 24.609                                               |
|                                                  | Q3q USD                    | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,271976                                          | 13.037,11    | USD     | 3.546                                                |
|                                                  | A4m USD                    | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,029263                                          | 82.311,60    | USD     | 2.409                                                |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Teilfonds                                       | Anteilstklasse                           | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilstklasse | Anteile      | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilstklasse |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------|-------------------------------------------------------|
| <b>Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)</b> |                                          |                |                      |                                                    |              |         |                                                       |
| <b>Gezahlte Dividenden</b><br>(Fortsetzung)     | A4m USD                                  | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,028927                                           | 43.060,19    | USD     | 1.246                                                 |
|                                                 | A3q EUR                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,047173                                           | 261.838,44   | EUR     | 12.352                                                |
|                                                 | A3q SGD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,067201                                           | 166.705,80   | SGD     | 11.203                                                |
|                                                 | A3q USD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,049482                                           | 4.295.471,50 | USD     | 212.550                                               |
|                                                 | A4m USD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,028705                                           | 35.843,19    | USD     | 1.029                                                 |
|                                                 | F3q USD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,046686                                           | 964,32       | USD     | 45                                                    |
|                                                 | H3q EUR                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,057612                                           | 550.223,92   | EUR     | 31.700                                                |
|                                                 | H3q USD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,044537                                           | 1.536.450,74 | USD     | 68.428                                                |
|                                                 | I3q GBP                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,045525                                           | 41.979,64    | GBP     | 1.911                                                 |
|                                                 | Q3q EUR                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,053316                                           | 6.098,39     | EUR     | 325                                                   |
|                                                 | Q3q GBP                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,062977                                           | 77.791,07    | GBP     | 4.899                                                 |
|                                                 | Q3q USD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,050648                                           | 13.037,11    | USD     | 660                                                   |
|                                                 | <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b> |                |                      |                                                    |              |         |                                                       |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                       | A4m USD                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,060571                                           | 684,15       | USD     | 41                                                    |
|                                                 | A5m HKD                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,085603                                           | 1.247,85     | HKD     | 107                                                   |
|                                                 | A5m SGD                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,077124                                           | 54.032,96    | SGD     | 4.167                                                 |
|                                                 | A5m USD                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,078531                                           | 19.336,44    | USD     | 1.519                                                 |
|                                                 | A4m USD                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,063551                                           | 712,81       | USD     | 45                                                    |
|                                                 | A5m HKD                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,089497                                           | 1.247,85     | HKD     | 112                                                   |
|                                                 | A5m SGD                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,078625                                           | 60.507,16    | SGD     | 4.757                                                 |
|                                                 | A5m USD                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,082247                                           | 19.421,30    | USD     | 1.597                                                 |
|                                                 | A4m USD                                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,064487                                           | 727,27       | USD     | 47                                                    |
|                                                 | A5m HKD                                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,090315                                           | 1.247,85     | HKD     | 113                                                   |
|                                                 | A5m SGD                                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,078334                                           | 81.978,71    | SGD     | 6.422                                                 |
|                                                 | A5m USD                                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,083322                                           | 19.723,87    | USD     | 1.643                                                 |
|                                                 | A4m USD                                  | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,059965                                           | 735,10       | USD     | 44                                                    |
|                                                 | A5m HKD                                  | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,083920                                           | 1.247,85     | HKD     | 105                                                   |
|                                                 | A5m SGD                                  | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,075007                                           | 77.233,35    | SGD     | 5.793                                                 |
|                                                 | A5m USD                                  | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,077346                                           | 19.128,17    | USD     | 1.479                                                 |
|                                                 | A4m USD                                  | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,059058                                           | 756,88       | USD     | 45                                                    |
|                                                 | A5m HKD                                  | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,082621                                           | 1.247,85     | HKD     | 103                                                   |
|                                                 | A5m SGD                                  | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,074766                                           | 69.006,59    | SGD     | 5.159                                                 |
|                                                 | A5m USD                                  | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,076049                                           | 19.150,38    | USD     | 1.456                                                 |
|                                                 | A4m USD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,055997                                           | 861,11       | USD     | 48                                                    |
|                                                 | A5m HKD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,078030                                           | 1.247,85     | HKD     | 97                                                    |
|                                                 | A5m SGD                                  | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,071969                                           | 70.722,01    | SGD     | 5.090                                                 |
| A5m USD                                         | 31/12/2024                               | 20/01/2025     | 0,071977             | 19.112,76                                          | USD          | 1.376   |                                                       |
| <b>Global Property Equities Fund</b>            |                                          |                |                      |                                                    |              |         |                                                       |
| <b>Gezahlte Dividende</b>                       | A4m HAUD                                 | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,092307                                           | 84,50        | AUD     | 8                                                     |
|                                                 | A4m HKD                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,567394                                           | 84,99        | HKD     | 48                                                    |
|                                                 | A4m USD                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,055133                                           | 424.762,47   | USD     | 23.418                                                |
|                                                 | I3m USD                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 0,019687                                           | 104,13       | USD     | 2                                                     |
|                                                 | Z3m JPY                                  | 31/07/2024     | 20/08/2024           | 8,582957                                           | 138.529,33   | JPY     | 1.188.991                                             |
|                                                 | A4m HAUD                                 | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,096568                                           | 84,50        | AUD     | 8                                                     |
|                                                 | A4m HKD                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,592810                                           | 84,99        | HKD     | 50                                                    |
|                                                 | A4m USD                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,057703                                           | 430.687,97   | USD     | 24.852                                                |
|                                                 | I3m USD                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 0,076635                                           | 104,13       | USD     | 8                                                     |
|                                                 | Z3m JPY                                  | 30/08/2024     | 20/09/2024           | 33,205137                                          | 138.529,33   | JPY     | 4.599.885                                             |
|                                                 | A3q SGD                                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,141883                                           | 259.203,86   | SGD     | 36.777                                                |
|                                                 | A3q USD                                  | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,120455                                           | 1.174.001,27 | USD     | 141.414                                               |
|                                                 | A4m HAUD                                 | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,098579                                           | 84,50        | AUD     | 8                                                     |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Teilfonds                                          | Anteilstklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag je Anteil in der Währung der Anteilstklasse | Anteile      | Währung | Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilstklasse |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------|-------------------------------------------------------|
| <b>Global Property Equities Fund (Fortsetzung)</b> |                |                |                      |                                                    |              |         |                                                       |
| <b>Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)</b>           |                |                |                      |                                                    |              |         |                                                       |
|                                                    | A4m HKD        | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,603304                                           | 366,93       | HKD     | 221                                                   |
|                                                    | A4m USD        | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,058970                                           | 496.548,05   | USD     | 29.281                                                |
|                                                    | C3q SGD        | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,180753                                           | 1.717.245,40 | SGD     | 310.397                                               |
|                                                    | H3q EUR        | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,150277                                           | 2.650,53     | EUR     | 398                                                   |
|                                                    | H3q USD        | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,090356                                           | 1.771.793,53 | USD     | 160.093                                               |
|                                                    | I3m USD        | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 0,069913                                           | 104,13       | USD     | 7                                                     |
|                                                    | I3q EUR        | 30/09/2024     | 18/10/2024           | 1,003502                                           | 1.290.083,06 | EUR     | 1.294.601                                             |
|                                                    | A4m HAUD       | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,093846                                           | 84,50        | AUD     | 8                                                     |
|                                                    | A4m HKD        | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,575662                                           | 566,24       | HKD     | 326                                                   |
|                                                    | A4m USD        | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,056215                                           | 434.309,91   | USD     | 24.415                                                |
|                                                    | I3m USD        | 31/10/2024     | 20/11/2024           | 0,028042                                           | 104,13       | USD     | 3                                                     |
|                                                    | A4m HAUD       | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,095266                                           | 84,50        | AUD     | 8                                                     |
|                                                    | A4m HKD        | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,584793                                           | 1.166,22     | HKD     | 682                                                   |
|                                                    | A4m USD        | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,057031                                           | 429.808,37   | USD     | 24.512                                                |
|                                                    | I3m USD        | 29/11/2024     | 20/12/2024           | 0,053048                                           | 26.819,52    | USD     | 1.423                                                 |
|                                                    | A3q SGD        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,143742                                           | 227.493,68   | SGD     | 32.700,34                                             |
|                                                    | A3q USD        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,114965                                           | 1.117.206,95 | USD     | 128.440                                               |
|                                                    | A4m HAUD       | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,087928                                           | 84,50        | AUD     | 7                                                     |
|                                                    | A4m HKD        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,539370                                           | 1.189,93     | HKD     | 642                                                   |
|                                                    | A4m USD        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,052720                                           | 412.689,53   | USD     | 21.757                                                |
|                                                    | C3q SGD        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,183501                                           | 1.756.010,15 | SGD     | 322.230                                               |
|                                                    | H3q EUR        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,162428                                           | 784,43       | EUR     | 127                                                   |
|                                                    | H3q USD        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,086463                                           | 1.842.640,99 | USD     | 159.319                                               |
|                                                    | I3m USD        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 0,077881                                           | 73.711,85    | USD     | 5.741                                                 |
|                                                    | I3q EUR        | 31/12/2024     | 20/01/2025           | 1,032906                                           | 1.332.296,89 | EUR     | 1.376.138                                             |

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2024 folgendermaßen zusammen:

| Teilfonds                                       | Betrag in Teilfondswährung | Teilfonds                               | Betrag in Teilfondswährung |
|-------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|
| <b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b> | <b>USD</b>                 | <b>China Opportunities Fund</b>         | <b>USD</b>                 |
| Bankguthaben                                    | 4.517.667                  | Bankguthaben                            | 1.295.347                  |
| Einschusskonten                                 | 1.814.831                  |                                         | <b>1.295.347</b>           |
| Kontokorrentkredit                              | (61.655)                   |                                         |                            |
|                                                 | <b>6.270.843</b>           | <b>Emerging Markets Innovation Fund</b> | <b>USD</b>                 |
|                                                 |                            | Bankguthaben                            | 40.827                     |
|                                                 |                            |                                         | <b>40.827</b>              |
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>                 | <b>EUR</b>                 | <b>Global Property Equities Fund</b>    | <b>USD</b>                 |
| Bankguthaben                                    | 32.817.673                 | Bankguthaben                            | 19.606.057                 |
| Einschusskonten                                 | 2.755.517                  |                                         | <b>19.606.057</b>          |
|                                                 | <b>35.573.190</b>          |                                         |                            |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>                | <b>EUR</b>                 | <b>Global Smaller Companies Fund</b>    | <b>USD</b>                 |
| Bankguthaben                                    | 14.455.491                 | Bankguthaben                            | 32.816.031                 |
| Einschusskonten                                 | 678.889                    |                                         | <b>32.816.031</b>          |
|                                                 | <b>15.134.380</b>          |                                         |                            |
| <b>Global High Yield Bond Fund</b>              | <b>USD</b>                 | <b>Global Sustainable Equity Fund</b>   | <b>USD</b>                 |
| Bankguthaben                                    | 24.730.848                 | Bankguthaben                            | 27.079.055                 |
| Einschusskonten                                 | 3.529.952                  |                                         | <b>27.079.055</b>          |
|                                                 | <b>28.260.800</b>          |                                         |                            |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

| Teilfonds                                  | Betrag in Teil-<br>fondswährung | Teilfonds                                   | Betrag in Teil-<br>fondswährung |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Strategic Bond Fund</b>                 | <b>USD</b>                      | <b>Global Technology Leaders Fund</b>       | <b>USD</b>                      |
| Bankguthaben                               | 6.697.437                       | Bankguthaben                                | 99.123.582                      |
| Einschusskonten                            | 4.566.661                       |                                             | <b>99.123.582</b>               |
|                                            | <b>11.264.098</b>               |                                             |                                 |
| <b>Total Return Bond Fund</b>              | <b>EUR</b>                      | <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>      | <b>JPY</b>                      |
| Bankguthaben                               | 25.996.823                      | Bankguthaben                                | 1.146.216.412                   |
| Einschusskonten                            | 3.890.118                       |                                             | <b>1.146.216.412</b>            |
|                                            | <b>29.886.941</b>               |                                             |                                 |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>          | <b>USD</b>                      | <b>Pan European Absolute Return Fund</b>    | <b>EUR</b>                      |
| Bankguthaben                               | 923.749                         | Bankguthaben                                | 8.470.309                       |
| Kontokorrentkredit                         | (5.928)                         | Einschusskonten                             | 14.828.917                      |
|                                            | <b>917.821</b>                  |                                             | <b>23.299.226</b>               |
| <b>Emerging Markets ex-China Fund</b>      | <b>USD</b>                      | <b>Pan European Property Equities Fund</b>  | <b>EUR</b>                      |
| Bankguthaben                               | 475.101                         | Bankguthaben                                | 6.183.183                       |
| Kontokorrentkredit                         | (1.937)                         |                                             | <b>6.183.183</b>                |
|                                            | <b>473.164</b>                  |                                             |                                 |
| <b>Euroland Fund</b>                       | <b>EUR</b>                      | <b>Pan European Smaller Companies Fund</b>  | <b>EUR</b>                      |
| Bankguthaben                               | 6.436.982                       | Bankguthaben                                | 15.409.283                      |
|                                            | <b>6.436.982</b>                |                                             | <b>15.409.283</b>               |
| <b>Japan Opportunities Fund</b>            | <b>JPY</b>                      | <b>Responsible Resources Fund</b>           | <b>USD</b>                      |
| Bankguthaben                               | 90.102.999                      | Bankguthaben                                | 579.064                         |
|                                            | <b>90.102.999</b>               |                                             | <b>579.064</b>                  |
| <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> | <b>EUR</b>                      | <b>Sustainable Future Technologies Fund</b> | <b>USD</b>                      |
| Bankguthaben                               | 3.017.582                       | Bankguthaben                                | 983.601                         |
|                                            | <b>3.017.582</b>                | Kontokorrentkredit                          | (28)                            |
|                                            |                                 |                                             | <b>983.573</b>                  |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>   | <b>USD</b>                      | <b>US Sustainable Equity Fund</b>           | <b>USD</b>                      |
| Bankguthaben                               | 349.694                         | Bankguthaben                                | 333.730                         |
|                                            | <b>349.694</b>                  |                                             | <b>333.730</b>                  |
| <b>Biotechnology Fund</b>                  | <b>USD</b>                      |                                             |                                 |
| Bankguthaben                               | 1.559.170                       |                                             |                                 |
|                                            | <b>1.559.170</b>                |                                             |                                 |

Der Pan European Equity Dividend Fund, der am 29. Juni 2012 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 52.726 EUR.

Der World Select Fund, der am 31. März 2017 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 4.299 USD.

Der Global Corporate Bond Fund, der am 28. Februar 2019 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 6.497 USD

Der Pan European Dividend Income Fund, der am 15. Oktober 2020 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 7.388 EUR.

Der Global Equity Income Fund, der am 23. November 2021 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 13.293 USD.

Der Emerging Market Corporate Bond Fund, der am 15. Dezember 2022 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 7.317 USD.

Der Global Multi-Asset Fund, der am 21. November 2023 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 9.786 GBP.

Der Pan European Equity Fund, der am 7. Dezember 2023 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 2.629 EUR.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 13. Wertpapierleihgeschäfte

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

Zum 31. Dezember 2024 gestaltete sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

| Teilfonds                          | Kontrahent          | Wäh-<br>rung | Gesamtmarktwert<br>der verliehenen<br>Wertpapiere | Betrag der<br>erhaltenen<br>Sicherheiten | Art der Sicherheit    |
|------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>    |                     |              |                                                   |                                          |                       |
|                                    | Barclays            | EUR          | 2.940.594                                         | 3.013.678                                | Staatsanleihen        |
|                                    | Goldman Sachs       | EUR          | 1.246.383                                         | 1.313.835                                | Staatsanleihen        |
|                                    | JPMorgan Chase      | EUR          | 11.411                                            | 12.683                                   | Aktien                |
|                                    | UBS                 | EUR          | 1.549.670                                         | 1.627.799                                | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                       |                     |              | <b>5.748.058</b>                                  | <b>5.967.995</b>                         |                       |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>   |                     |              |                                                   |                                          |                       |
|                                    | Bank of America     | EUR          | 203.101                                           | 213.153                                  | Staatsanleihen        |
|                                    | Barclays            | EUR          | 9.955.404                                         | 10.307.930                               | Staatsanleihen        |
|                                    | Goldman Sachs       | EUR          | 6.055.480                                         | 6.249.129                                | Staatsanleihen        |
|                                    | HSBC                | EUR          | 2.230.932                                         | 2.346.832                                | Staatsanleihen        |
|                                    | JPMorgan Chase      | EUR          | 5.653.582                                         | 5.871.196                                | Staatsanleihen        |
|                                    | Morgan Stanley      | EUR          | 3.902.752                                         | 4.138.593                                | Staatsanleihen        |
|                                    | UBS                 | EUR          | 864.916                                           | 908.522                                  | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                       |                     |              | <b>28.866.167</b>                                 | <b>30.035.355</b>                        |                       |
| <b>Strategic Bond Fund</b>         |                     |              |                                                   |                                          |                       |
|                                    | Barclays            | USD          | 19.775.044                                        | 20.266.524                               | Staatsanleihen        |
|                                    | UBS                 | USD          | 3.816.029                                         | 4.008.420                                | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                       |                     |              | <b>23.591.073</b>                                 | <b>24.274.944</b>                        |                       |
| <b>Total Return Bond Fund</b>      |                     |              |                                                   |                                          |                       |
|                                    | Barclays            | EUR          | 15.797.925                                        | 16.202.137                               | Staatsanleihen        |
|                                    | Goldman Sachs       | EUR          | 105.410                                           | 108.781                                  | Staatsanleihen        |
|                                    | JPMorgan Chase      | EUR          | 276.337                                           | 293.561                                  | Staatsanleihen        |
|                                    | Morgan Stanley      | EUR          | 6.596.912                                         | 6.995.560                                | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                       |                     |              | <b>22.776.584</b>                                 | <b>23.600.039</b>                        |                       |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>  |                     |              |                                                   |                                          |                       |
|                                    | Bank of Nova Scotia | USD          | 1.639.507                                         | 1.813.086                                | Aktien/Staatsanleihen |
| <b>Summe</b>                       |                     |              | <b>1.639.507</b>                                  | <b>1.813.086</b>                         |                       |
| <b>Euroland Fund</b>               |                     |              |                                                   |                                          |                       |
|                                    | Bank of America     | EUR          | 2.840.970                                         | 3.055.594                                | Staatsanleihen        |
|                                    | JPMorgan Chase      | EUR          | 11.500.305                                        | 12.217.090                               | Staatsanleihen        |
|                                    | Morgan Stanley      | EUR          | 5.025.943                                         | 5.357.882                                | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                       |                     |              | <b>19.367.218</b>                                 | <b>20.630.566</b>                        |                       |
| <b>Japanese Opportunities Fund</b> |                     |              |                                                   |                                          |                       |
|                                    | Citigroup           | JPY          | 265.890.329                                       | 281.547.035                              | Staatsanleihen        |
|                                    | Goldman Sachs       | JPY          | 68.682.538                                        | 70.878.958                               | Staatsanleihen        |
|                                    | HSBC                | JPY          | 86.144.513                                        | 98.561.554                               | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                       |                     |              | <b>420.717.380</b>                                | <b>450.987.547</b>                       |                       |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

| Teilfonds                                  | Kontrahent          | Währung | Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit    |
|--------------------------------------------|---------------------|---------|---------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | Bank of America     | EUR     | 715.191                                     | 769.221                            | Staatsanleihen        |
|                                            | Goldman Sachs       | EUR     | 3.294.258                                   | 3.399.607                          | Staatsanleihen        |
|                                            | JPMorgan Chase      | EUR     | 438.145                                     | 476.638                            | Aktien/Staatsanleihen |
|                                            | Morgan Stanley      | EUR     | 2.406.730                                   | 2.574.694                          | Staatsanleihen        |
|                                            | UBS                 | EUR     | 136.966                                     | 154.323                            | Aktien/Staatsanleihen |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>6.991.290</b>                            | <b>7.374.483</b>                   |                       |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>   |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | UBS                 | USD     | 717.651                                     | 770.498                            | Aktien/Staatsanleihen |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>717.651</b>                              | <b>770.498</b>                     |                       |
| <b>Biotechnology Fund</b>                  |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | Bank of America     | USD     | 2.522.538                                   | 2.691.155                          | Staatsanleihen        |
|                                            | Bank of Nova Scotia | USD     | 17.497.965                                  | 19.350.515                         | Aktien/Staatsanleihen |
|                                            | HSBC                | USD     | 2.024.810                                   | 2.213.481                          | Aktien/Staatsanleihen |
|                                            | UBS                 | USD     | 4.218.589                                   | 4.713.680                          | Aktien/Staatsanleihen |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>26.263.902</b>                           | <b>28.968.831</b>                  |                       |
| <b>China Opportunities Fund</b>            |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | Bank of America     | USD     | 619.887                                     | 666.590                            | Staatsanleihen        |
|                                            | Citigroup           | USD     | 154.719                                     | 173.306                            | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>774.606</b>                              | <b>839.896</b>                     |                       |
| <b>Global Property Equities Fund</b>       |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | Bank of America     | USD     | 112.382                                     | 120.340                            | Staatsanleihen        |
|                                            | Barclays            | USD     | 28.318.668                                  | 29.994.103                         | Aktien/Staatsanleihen |
|                                            | Goldman Sachs       | USD     | 6.036.669                                   | 6.229.718                          | Staatsanleihen        |
|                                            | JPMorgan Chase      | USD     | 4.841.012                                   | 5.287.481                          | Aktien/Staatsanleihen |
|                                            | UBS                 | USD     | 18.759.169                                  | 20.865.802                         | Aktien/Staatsanleihen |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>58.067.900</b>                           | <b>62.497.444</b>                  |                       |
| <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>     |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | Bank of America     | JPY     | 536.847.347                                 | 575.131.337                        | Staatsanleihen        |
|                                            | Citigroup           | JPY     | 1.685.719.015                               | 1.784.981.020                      | Staatsanleihen        |
|                                            | HSBC                | JPY     | 34.360.775                                  | 39.313.604                         | Staatsanleihen        |
|                                            | JPMorgan Chase      | JPY     | 1.161.465.217                               | 1.272.862.991                      | Aktien/Staatsanleihen |
|                                            | Morgan Stanley      | JPY     | 117.560.320                                 | 126.186.045                        | Staatsanleihen        |
|                                            | UBS                 | JPY     | 1.023.602.085                               | 1.130.130.969                      | Aktien/Staatsanleihen |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>4.559.554.759</b>                        | <b>4.928.605.966</b>               |                       |
| <b>Pan European Absolute Return Fund</b>   |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | Bank of Nova Scotia | EUR     | 8.976.420                                   | 9.448.934                          | Staatsanleihen        |
|                                            | JPMorgan Chase      | EUR     | 298.861                                     | 331.412                            | Aktien/Staatsanleihen |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>9.275.281</b>                            | <b>9.780.346</b>                   |                       |
| <b>Pan European Property Equities Fund</b> |                     |         |                                             |                                    |                       |
|                                            | Goldman Sachs       | EUR     | 1.830.241                                   | 1.888.771                          | Staatsanleihen        |
|                                            | HSBC                | EUR     | 190.111                                     | 207.825                            | Aktien/Staatsanleihen |
|                                            | Morgan Stanley      | EUR     | 104.453                                     | 110.011                            | Staatsanleihen        |
| <b>Summe</b>                               |                     |         | <b>2.124.805</b>                            | <b>2.206.607</b>                   |                       |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

|                                     | Wäh-<br>rung | Bruttogesamtbe-<br>trag der Erträge<br>aus Wertpapierleih-<br>geschäften | Von der Wertpa-<br>pierleihstelle abge-<br>zogene direkte und<br>indirekte Kosten<br>und Gebühren | Vom Teilfonds ein-<br>behaltene Nettoer-<br>träge aus Wertpa-<br>pierleihgeschäften |
|-------------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund            | EUR          | 82.872                                                                   | 6.630                                                                                             | 76.242                                                                              |
| Euro High Yield Bond Fund           | EUR          | 120.359                                                                  | 9.629                                                                                             | 110.730                                                                             |
| Strategic Bond Fund                 | USD          | 14.176                                                                   | 1.134                                                                                             | 13.042                                                                              |
| Total Return Bond Fund              | EUR          | 24.233                                                                   | 1.939                                                                                             | 22.294                                                                              |
| Asian Dividend Income Fund          | USD          | 3.710                                                                    | 297                                                                                               | 3.413                                                                               |
| Euroland Fund                       | EUR          | 64.099                                                                   | 5.128                                                                                             | 58.971                                                                              |
| Japan Opportunities Fund            | JPY          | 1.911.966                                                                | 152.957                                                                                           | 1.759.009                                                                           |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | EUR          | 22.412                                                                   | 1.793                                                                                             | 20.619                                                                              |
| Asia-Pacific Property Income Fund   | USD          | 10.189                                                                   | 815                                                                                               | 9.374                                                                               |
| Biotechnology Fund                  | USD          | 9.996                                                                    | 800                                                                                               | 9.196                                                                               |
| China Opportunities Fund            | USD          | 13.213                                                                   | 1.057                                                                                             | 12.156                                                                              |
| Global Property Equities Fund       | USD          | 124.893                                                                  | 9.991                                                                                             | 114.902                                                                             |
| Japanese Smaller Companies Fund     | JPY          | 19.806.047                                                               | 1.584.484                                                                                         | 18.221.563                                                                          |
| Pan European Absolute Return Fund   | EUR          | 21.882                                                                   | 1.751                                                                                             | 20.131                                                                              |
| Pan European Property Equities Fund | EUR          | 48.763                                                                   | 3.901                                                                                             | 44.862                                                                              |
| Responsible Resources Fund          | USD          | 5.134                                                                    | 411                                                                                               | 4.723                                                                               |

### 14. Transaktionen mit verbundenen Personen

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

(1) Managementgesellschaft – Die Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 66.698.562 USD (Juni 2024: USD 110.192.203).

(2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 1.199.852 USD (Juni 2024: USD 12.138.441).

(3) Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen.

Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 17.096.793 USD (Juni 2024: USD 26.754.908).

(4) Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,60 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds bzw. von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds zu zahlen. Diese Gebühr wird jeweils in Bezug auf das durchschnittliche Gesamtvermögen des betreffenden Teilfonds berechnet. Der Gesamtbetrag, der während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 435.996 USD (Juni 2024: USD 850.483).

Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber ausgehandelt wurden.

### 15. Soft Commission

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls die Unteranlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Anlageverwalter und ggf. die Unteranlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 15. Soft Commission (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024 bestanden für keinen der Teilfonds Soft-Commission-Vereinbarungen.

### 16. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

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

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

| Teilfonds                                | Anteilsklasse            | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | A2 HEUR                  | 1,19%                      | n. z.         | 1,19%                                        |
|                                          | A2 USD                   | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                                          | E2 HEUR                  | 0,45%                      | n. z.         | 0,45%                                        |
|                                          | E2 HNOK                  | 0,45%                      | n. z.         | 0,45%                                        |
|                                          | E2 USD                   | 0,45%                      | n. z.         | 0,45%                                        |
|                                          | E3 HEUR                  | 0,44%                      | n. z.         | 0,44%                                        |
|                                          | F2 USD                   | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                                          | H2 HEUR                  | 0,82%                      | n. z.         | 0,82%                                        |
|                                          | H2 USD                   | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                                          | IU2 HEUR                 | 0,74%                      | n. z.         | 0,74%                                        |
|                                          | IU2 USD                  | 0,74%                      | n. z.         | 0,74%                                        |
|                                          | X2 USD                   | 1,79%                      | n. z.         | 1,79%                                        |
|                                          | Z2 HCHF                  | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
|                                          | Z2 HEUR                  | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
|                                          | Z2 USD                   | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
|                                          | Z3 HCHF                  | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
|                                          | Z3 HEUR                  | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
|                                          | Z3m HAUD                 | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
|                                          | Z3m HGBP                 | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
|                                          | Euro Corporate Bond Fund | A2 EUR                     | 1,18%         | n. z.                                        |
| A2 HCHF                                  |                          | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
| A2 HSEK                                  |                          | 1,19%                      | n. z.         | 1,19%                                        |
| A2 HUSD                                  |                          | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
| A3 EUR                                   |                          | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
| A3 HGBP                                  |                          | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
| F2 HUSD                                  |                          | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
| G2 EUR                                   |                          | 0,40%                      | n. z.         | 0,40%                                        |
| G2 HCHF                                  |                          | 0,40%                      | n. z.         | 0,40%                                        |
| H2 EUR                                   |                          | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
| H2 HCHF                                  |                          | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
| H2 HSEK                                  |                          | 0,82%                      | n. z.         | 0,82%                                        |
| H2 HUSD                                  |                          | 0,82%                      | n. z.         | 0,82%                                        |
| H3 EUR                                   |                          | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
| H3 HGBP                                  |                          | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
| I1 HJPY                                  |                          | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| I2 EUR                                   |                          | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| I2 HCHF                                  |                          | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| I3 EUR                                   |                          | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| I3 USD                                   |                          | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| X2 EUR                                   | 1,53%                    | n. z.                      | 1,53%         |                                              |
| X3q EUR                                  | 1,53%                    | n. z.                      | 1,53%         |                                              |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                 | Anteilsklasse               | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Euro High Yield Bond Fund | A2 EUR                      | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                           | A2 HCHF                     | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                           | A2 HUSD                     | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                           | A3q EUR                     | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                           | A3q HUSD                    | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                           | C2 EUR                      | 1,00%                      | n. z.         | 1,00%                                        |
|                           | GU2 EUR                     | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                           | GU2 HCHF                    | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                           | H2 EUR                      | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                           | H2 HCHF                     | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                           | H3q EUR                     | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                           | I2 EUR                      | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
|                           | I2 HCHF                     | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
|                           | I2 HUSD                     | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
|                           | I3q HUSD                    | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
|                           | X2 EUR                      | 1,53%                      | n. z.         | 1,53%                                        |
|                           | X3q EUR                     | 1,53%                      | n. z.         | 1,53%                                        |
|                           | Z2 EUR                      | 0,08%                      | n. z.         | 0,08%                                        |
|                           | Z3m EUR                     | 0,08%                      | n. z.         | 0,08%                                        |
|                           | Global High Yield Bond Fund | A2 HCHF                    | 1,17%         | n. z.                                        |
| A2 HEUR                   |                             | 1,17%                      | n. z.         | 1,17%                                        |
| A2 USD                    |                             | 1,17%                      | n. z.         | 1,17%                                        |
| A3q HEUR                  |                             | 1,17%                      | n. z.         | 1,17%                                        |
| A3q USD                   |                             | 1,17%                      | n. z.         | 1,17%                                        |
| A4m HEUR                  |                             | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
| A4m HSGD                  |                             | 1,17%                      | n. z.         | 1,17%                                        |
| A4m USD                   |                             | 1,17%                      | n. z.         | 1,17%                                        |
| C2 USD                    |                             | 1,00%                      | n. z.         | 1,00%                                        |
| F2 USD                    |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| F3q USD                   |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| GU2 HCHF                  |                             | 0,56%                      | n. z.         | 0,56%                                        |
| GU2 HEUR                  |                             | 0,56%                      | n. z.         | 0,56%                                        |
| GU2 HNOK                  |                             | 0,56%                      | n. z.         | 0,56%                                        |
| GU3q HGBP                 |                             | 0,56%                      | n. z.         | 0,56%                                        |
| H2 HCHF                   |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| H2 HEUR                   |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| H2 HGBP                   |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| H2 HSEK                   |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| H2 USD                    |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| H3q HEUR                  |                             | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
| I2 HCHF                   |                             | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| I2 HEUR                   |                             | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| I2 HNOK                   |                             | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| I2 USD                    |                             | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
| X2 USD                    |                             | 1,52%                      | n. z.         | 1,52%                                        |
| X3q USD                   |                             | 1,53%                      | n. z.         | 1,53%                                        |
| Z2 HEUR                   |                             | 0,08%                      | n. z.         | 0,08%                                        |
| Z2 HGBP                   |                             | 0,08%                      | n. z.         | 0,08%                                        |
| Z2 USD                    |                             | 0,07%                      | n. z.         | 0,07%                                        |
| Z3q HAUD                  |                             | 0,08%                      | n. z.         | 0,08%                                        |
| Z3q HGBP                  |                             | 0,08%                      | n. z.         | 0,08%                                        |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                      | Anteilsklasse | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|--------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Strategic Bond Fund            | A2 HEUR       | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                                | A2 USD        | 1,17%                      | n. z.         | 1,17%                                        |
|                                | A3q HEUR      | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                                | A3q USD       | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                                | E2 HGBP       | 0,38%                      | n. z.         | 0,38%                                        |
|                                | F2 USD        | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
|                                | F3q USD       | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
|                                | GU2 HCHF      | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                                | GU2 HEUR      | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                                | GU2 HGBP      | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                                | GU2 USD       | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                                | GU3q HEUR     | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                                | GU3q HGBP     | 0,57%                      | n. z.         | 0,57%                                        |
|                                | H2 HEUR       | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
|                                | H2 USD        | 0,80%                      | n. z.         | 0,80%                                        |
|                                | H3q HEUR      | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                                | IU2 HEUR      | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
|                                | IU2 HGBP      | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
|                                | IU2 USD       | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
|                                | IU3q USD      | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
| X2 USD                         | 1,52%         | n. z.                      | 1,52%         |                                              |
| X3q USD                        | 1,52%         | n. z.                      | 1,52%         |                                              |
| Total Return Bond Fund         | A2 EUR        | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                                | A2 HUSD       | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                                | A3q EUR       | 1,18%                      | n. z.         | 1,18%                                        |
|                                | H2 EUR        | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                                | I2 EUR        | 0,75%                      | n. z.         | 0,75%                                        |
|                                | X2 EUR        | 1,79%                      | n. z.         | 1,79%                                        |
|                                | Z2 HGBP       | 0,09%                      | n. z.         | 0,09%                                        |
| Asian Dividend Income Fund     | A2 EUR        | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                | A2 SGD        | 1,95%                      | 0,00%         | 1,95%                                        |
|                                | A2 USD        | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                | A3q EUR       | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                | A3q SGD       | 1,95%                      | 0,00%         | 1,95%                                        |
|                                | A3q USD       | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                | A4m USD       | 1,93%                      | 0,00%         | 1,93%                                        |
|                                | F3q USD       | 1,14%                      | 0,00%         | 1,14%                                        |
|                                | H2 EUR        | 1,14%                      | 0,00%         | 1,14%                                        |
|                                | H2 USD        | 1,14%                      | 0,00%         | 1,14%                                        |
|                                | H3q EUR       | 1,15%                      | 0,00%         | 1,15%                                        |
|                                | H3q USD       | 1,14%                      | 0,00%         | 1,14%                                        |
|                                | I2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                | I3q GBP       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                | Q3q EUR       | 0,90%                      | 0,00%         | 0,90%                                        |
|                                | Q3q GBP       | 0,90%                      | 0,00%         | 0,90%                                        |
|                                | Q3q USD       | 0,90%                      | 0,00%         | 0,90%                                        |
| X2 USD                         | 2,55%         | 0,00%                      | 2,55%         |                                              |
| Emerging Markets ex-China Fund | A2 EUR        | 2,02%                      | 0,00%         | 2,02%                                        |
|                                | A2 USD        | 2,02%                      | 0,00%         | 2,02%                                        |
|                                | H2 EUR        | 1,22%                      | 0,00%         | 1,22%                                        |
|                                | H2 USD        | 1,22%                      | 0,00%         | 1,22%                                        |
|                                | X2 EUR        | 2,62%                      | 0,00%         | 2,62%                                        |
|                                | X2 USD        | 2,62%                      | 0,00%         | 2,62%                                        |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                           | Anteilsklasse            | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|-------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Euroland Fund                       | A1 EUR                   | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                     | A2 EUR                   | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                     | A2 HCHF                  | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                     | A2 HSGD                  | 1,87%                      | 0,01%         | 1,88%                                        |
|                                     | A2 HUSD                  | 1,88%                      | 0,08%         | 1,96%                                        |
|                                     | A2 USD                   | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                     | C2 EUR                   | 1,50%                      | 0,00%         | 1,50%                                        |
|                                     | F2 HUSD                  | 1,08%                      | 0,15%         | 1,23%                                        |
|                                     | G2 EUR                   | 0,70%                      | 0,06%         | 0,76%                                        |
|                                     | H1 EUR                   | 1,07%                      | 0,01%         | 1,08%                                        |
|                                     | H2 EUR                   | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                     | H2 HCHF                  | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                     | H2 HGBP                  | 1,07%                      | 0,10%         | 1,17%                                        |
|                                     | H2 HUSD                  | 1,08%                      | 0,12%         | 1,20%                                        |
|                                     | I1 EUR                   | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                     | I2 EUR                   | 1,00%                      | 0,02%         | 1,02%                                        |
|                                     | I2 HGBP                  | 1,00%                      | 0,10%         | 1,10%                                        |
|                                     | I2 HUSD                  | 1,00%                      | 0,13%         | 1,13%                                        |
|                                     | I2 USD                   | 1,00%                      | 0,05%         | 1,05%                                        |
|                                     | X2 EUR                   | 2,47%                      | 0,00%         | 2,47%                                        |
|                                     | X2 HUSD                  | 2,47%                      | 0,05%         | 2,52%                                        |
|                                     | Japan Opportunities Fund | A2 EUR                     | 1,90%         | 0,00%                                        |
| A2 USD                              |                          | 1,90%                      | 0,00%         | 1,90%                                        |
| C2 EUR                              |                          | 1,50%                      | 0,00%         | 1,50%                                        |
| F2 HUSD                             |                          | 1,24%                      | 0,00%         | 1,24%                                        |
| H2 USD                              |                          | 1,10%                      | 0,00%         | 1,10%                                        |
| I2 JPY                              |                          | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
| I2 USD                              |                          | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
| X2 USD                              | 2,50%                    | 0,00%                      | 2,50%         |                                              |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | A1 EUR                   | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                     | A2 EUR                   | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                     | A2 HUSD                  | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                     | A2 SGD                   | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                     | A2 USD                   | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                     | C2 EUR                   | 1,20%                      | 0,00%         | 1,20%                                        |
|                                     | F2 HUSD                  | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                     | F2 USD                   | 1,09%                      | 0,00%         | 1,09%                                        |
|                                     | G2 EUR                   | 0,70%                      | 0,00%         | 0,70%                                        |
|                                     | H1 EUR                   | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                     | H2 EUR                   | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                     | H2 HUSD                  | 1,06%                      | 0,00%         | 1,06%                                        |
|                                     | H2 USD                   | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                     | I2 EUR                   | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                     | I2 HUSD                  | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                     | I2 USD                   | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                     | R1 EUR                   | 1,93%                      | 0,00%         | 1,93%                                        |
|                                     | R1 HUSD                  | 1,93%                      | 0,00%         | 1,93%                                        |
|                                     | X2 EUR                   | 2,48%                      | 0,00%         | 2,48%                                        |
|                                     | X2 HUSD                  | 2,48%                      | 0,00%         | 2,48%                                        |
| Z2 EUR                              | 0,08%                    | 0,00%                      | 0,08%         |                                              |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                         | Anteilsklasse | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|-----------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Asia-Pacific Property Income Fund | A2 EUR        | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                   | A2 USD        | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                   | A3 SGD        | 1,96%                      | 0,00%         | 1,96%                                        |
|                                   | A3 USD        | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                   | A4m USD       | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                   | A5m HKD       | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                   | A5m SGD       | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                   | A5m USD       | 1,94%                      | 0,00%         | 1,94%                                        |
|                                   | H2 EUR        | 1,14%                      | 0,00%         | 1,14%                                        |
|                                   | H2 USD        | 1,14%                      | 0,00%         | 1,14%                                        |
|                                   | H3 USD        | 1,14%                      | 0,00%         | 1,14%                                        |
|                                   | I2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                   | I2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                   | X2 USD        | 2,54%                      | 0,00%         | 2,54%                                        |
| Biotechnology Fund                | A2 EUR        | 1,89%                      | 0,05%         | 1,94%                                        |
|                                   | A2 HEUR       | 1,89%                      | 0,16%         | 2,05%                                        |
|                                   | A2 HSGD       | 1,89%                      | 0,26%         | 2,15%                                        |
|                                   | A2 SGD        | 1,89%                      | 0,10%         | 1,99%                                        |
|                                   | A2 USD        | 1,89%                      | 0,02%         | 1,91%                                        |
|                                   | E2 HEUR       | 0,59%                      | 0,15%         | 0,74%                                        |
|                                   | E2 USD        | 0,59%                      | 0,03%         | 0,62%                                        |
|                                   | F2 USD        | 1,39%                      | 0,01%         | 1,40%                                        |
|                                   | GU2 EUR       | 0,88%                      | 0,00%         | 0,88%                                        |
|                                   | GU2 GBP       | 0,88%                      | 0,00%         | 0,88%                                        |
|                                   | GU2 HEUR      | 0,88%                      | 0,00%         | 0,88%                                        |
|                                   | GU2 USD       | 0,90%                      | 0,00%         | 0,90%                                        |
|                                   | H2 HEUR       | 1,23%                      | 0,45%         | 1,68%                                        |
|                                   | H2 USD        | 1,23%                      | 0,31%         | 1,54%                                        |
|                                   | IU2 EUR       | 1,00%                      | 0,59%         | 1,59%                                        |
|                                   | IU2 GBP       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                   | IU2 HEUR      | 0,99%                      | 0,09%         | 1,08%                                        |
| IU2 USD                           | 1,00%         | 0,21%                      | 1,21%         |                                              |
| S2 EUR                            | 1,69%         | 0,00%                      | 1,69%         |                                              |
| S2 USD                            | 1,69%         | 0,00%                      | 1,69%         |                                              |
| X2 USD                            | 2,52%         | 0,00%                      | 2,52%         |                                              |
| China Opportunities Fund          | A1 USD        | 1,92%                      | n. z.         | 1,92%                                        |
|                                   | A2 EUR        | 1,92%                      | n. z.         | 1,92%                                        |
|                                   | A2 SGD        | 1,92%                      | n. z.         | 1,92%                                        |
|                                   | A2 USD        | 1,92%                      | n. z.         | 1,92%                                        |
|                                   | H2 EUR        | 1,12%                      | n. z.         | 1,12%                                        |
|                                   | H2 USD        | 1,12%                      | n. z.         | 1,12%                                        |
|                                   | I2 USD        | 1,00%                      | n. z.         | 1,00%                                        |
|                                   | X2 USD        | 2,52%                      | n. z.         | 2,52%                                        |
| Emerging Markets Innovation Fund  | A2 USD        | 2,01%                      | 0,00%         | 2,01%                                        |
|                                   | GU2 USD       | 0,96%                      | 0,06%         | 1,02%                                        |
|                                   | H2 USD        | 1,21%                      | 0,02%         | 1,23%                                        |
|                                   | IU2 USD       | 1,12%                      | 0,03%         | 1,15%                                        |
|                                   | Z2 USD        | 0,22%                      | 0,00%         | 0,22%                                        |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                     | Anteilsklasse | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|-------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Global Property Equities Fund | A2 EUR        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A2 GBP        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A2 HCHF       | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                               | A2 HEUR       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A2 USD        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A3q SGD       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A3q USD       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A4m HAUD      | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A4m HKD       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | A4m USD       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                               | C2 HBRL       | 1,50%                      | 0,00%         | 1,50%                                        |
|                               | C3q SGD       | 1,50%                      | 0,00%         | 1,50%                                        |
|                               | F2 USD        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                               | G2 EUR        | 0,85%                      | 0,00%         | 0,85%                                        |
|                               | G2 HCHF       | 0,85%                      | 0,00%         | 0,85%                                        |
|                               | G2 HEUR       | 0,85%                      | 0,00%         | 0,85%                                        |
|                               | G2 USD        | 0,85%                      | 0,00%         | 0,85%                                        |
|                               | H2 EUR        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                               | H2 GBP        | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                               | H2 HCHF       | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                               | H2 HEUR       | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                               | H2 USD        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                               | H3q EUR       | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                               | H3q USD       | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                               | I2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | I2 HCHF       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | I2 HEUR       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | I2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | I3m USD       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | I3q EUR       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | M2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | M2 GBP        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | M2 HGBP       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                               | M2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
| M3 GBP                        | 1,00%         | 0,00%                      | 1,00%         |                                              |
| X2 USD                        | 2,48%         | 0,00%                      | 2,48%         |                                              |
| Global Smaller Companies Fund | A2 EUR        | 1,91%                      | 0,08%         | 1,99%                                        |
|                               | A2 HEUR       | 1,90%                      | 0,01%         | 1,91%                                        |
|                               | A2 HSGD       | 1,90%                      | 0,00%         | 1,90%                                        |
|                               | A2 USD        | 1,92%                      | 0,09%         | 2,01%                                        |
|                               | E2 GBP        | 0,57%                      | 0,00%         | 0,57%                                        |
|                               | E2 HGBP       | 0,55%                      | 0,16%         | 0,71%                                        |
|                               | E2 USD        | 0,54%                      | 0,15%         | 0,69%                                        |
|                               | H2 EUR        | 1,11%                      | 0,19%         | 1,30%                                        |
|                               | H2 HEUR       | 1,10%                      | 0,00%         | 1,10%                                        |
| H2 USD                        | 1,10%         | 0,18%                      | 1,28%         |                                              |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                                   | Anteilsklasse | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|---------------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Global Smaller Companies Fund (Fortsetzung) |               |                            |               |                                              |
|                                             | IU2 EUR       | 0,95%                      | 0,19%         | 1,14%                                        |
|                                             | IU2 USD       | 0,95%                      | 0,10%         | 1,05%                                        |
|                                             | M2 GBP        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                             | M2 HGBP       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                             | M2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                             | X2 USD        | 2,50%                      | 0,02%         | 2,52%                                        |
|                                             | Z2 USD        | 0,09%                      | 0,00%         | 0,09%                                        |
| Global Sustainable Equity Fund              |               |                            |               |                                              |
|                                             | A2 EUR        | 1,89%                      | n. z.         | 1,89%                                        |
|                                             | A2 HCHF       | 1,87%                      | n. z.         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 HEUR       | 1,86%                      | n. z.         | 1,86%                                        |
|                                             | A2 HSGD       | 1,87%                      | n. z.         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 SGD        | 1,87%                      | n. z.         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 USD        | 1,87%                      | n. z.         | 1,87%                                        |
|                                             | F2 USD        | 1,07%                      | n. z.         | 1,07%                                        |
|                                             | GU2 EUR       | 0,72%                      | n. z.         | 0,72%                                        |
|                                             | GU2 HCHF      | 0,71%                      | n. z.         | 0,71%                                        |
|                                             | GU2 HEUR      | 0,72%                      | n. z.         | 0,72%                                        |
|                                             | GU2 USD       | 0,72%                      | n. z.         | 0,72%                                        |
|                                             | H1 EUR        | 1,08%                      | n. z.         | 1,08%                                        |
|                                             | H2 EUR        | 1,08%                      | n. z.         | 1,08%                                        |
|                                             | H2 HCHF       | 1,07%                      | n. z.         | 1,07%                                        |
|                                             | H2 HEUR       | 1,06%                      | n. z.         | 1,06%                                        |
|                                             | H2 HSGD       | 1,07%                      | n. z.         | 1,07%                                        |
|                                             | H2 SGD        | 1,07%                      | n. z.         | 1,07%                                        |
|                                             | H2 USD        | 1,07%                      | n. z.         | 1,07%                                        |
|                                             | HB2 EUR       | 0,81%                      | n. z.         | 0,81%                                        |
|                                             | IU2 EUR       | 0,83%                      | n. z.         | 0,83%                                        |
|                                             | IU2 GBP       | 0,83%                      | n. z.         | 0,83%                                        |
|                                             | IU2 HCAD      | 0,83%                      | n. z.         | 0,83%                                        |
|                                             | IU2 HCHF      | 0,82%                      | n. z.         | 0,82%                                        |
|                                             | IU2 HNOK      | 0,82%                      | n. z.         | 0,82%                                        |
|                                             | IU2 HSGD      | 0,82%                      | n. z.         | 0,82%                                        |
|                                             | IU2 SGD       | 0,82%                      | n. z.         | 0,82%                                        |
|                                             | IU2 USD       | 0,83%                      | n. z.         | 0,83%                                        |
|                                             | X2 USD        | 2,47%                      | n. z.         | 2,47%                                        |
| Global Technology Leaders Fund              |               |                            |               |                                              |
|                                             | A1 USD        | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 EUR        | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 GBP        | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 HCHF       | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 HEUR       | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 HRMB       | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 HSGD       | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | A2 SGD        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                             | A2 USD        | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                             | C2 USD        | 1,20%                      | 0,00%         | 1,20%                                        |
|                                             | F2 USD        | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                             | G2 HEUR       | 0,75%                      | 0,00%         | 0,75%                                        |
|                                             | G2 USD        | 0,75%                      | 0,00%         | 0,75%                                        |
|                                             | H1 EUR        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                             | H1 USD        | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                                    | Anteilsklasse | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|----------------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Global Technology Leaders Fund (Fortsetzung) |               |                            |               |                                              |
|                                              | H2 EUR        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                              | H2 GBP        | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                              | H2 HCHF       | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                              | H2 HEUR       | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                              | H2 USD        | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                              | I1 GBP        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I1 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I2 HEUR       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | SB1 USD       | 0,95%                      | 0,00%         | 0,95%                                        |
|                                              | SB2 EUR       | 0,96%                      | 0,00%         | 0,96%                                        |
|                                              | SB2 GBP       | 0,95%                      | 0,00%         | 0,95%                                        |
|                                              | SB2 HCHF      | 0,95%                      | 0,00%         | 0,95%                                        |
|                                              | SB2 USD       | 0,95%                      | 0,00%         | 0,95%                                        |
|                                              | X2 EUR        | 2,47%                      | 0,00%         | 2,47%                                        |
|                                              | X2 USD        | 2,47%                      | 0,00%         | 2,47%                                        |
| Japanese Smaller Companies Fund              |               |                            |               |                                              |
|                                              | A2 HEUR       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                              | A2 HSGD       | 1,89%                      | 0,00%         | 1,89%                                        |
|                                              | A2 HUSD       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                              | A2 JPY        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                              | A2 USD        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                              | F2 USD        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                              | GU2 JPY       | 0,82%                      | 0,00%         | 0,82%                                        |
|                                              | H2 GBP        | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                              | H2 HEUR       | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                              | H2 HUSD       | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                              | H2 JPY        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                              | H2 USD        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                              | I2 HEUR       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I2 HSGD       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I2 HUSD       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I2 JPY        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I2 SGD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | I2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | M2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                              | X2 HEUR       | 2,48%                      | 0,00%         | 2,48%                                        |
|                                              | X2 USD        | 2,48%                      | 0,00%         | 2,48%                                        |
|                                              | Z2 JPY        | 0,09%                      | 0,00%         | 0,09%                                        |
| Pan European Absolute Return Fund            |               |                            |               |                                              |
|                                              | A1 EUR        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                              | A2 EUR        | 1,89%                      | 0,00%         | 1,89%                                        |
|                                              | A2 HGBP       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                              | A2 HSGD       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                              | A2 HUSD       | 1,88%                      | 0,01%         | 1,89%                                        |
|                                              | F2 HUSD       | 1,39%                      | 0,00%         | 1,39%                                        |
|                                              | GU2 EUR       | 0,83%                      | 0,00%         | 0,83%                                        |
|                                              | H1 EUR        | 1,23%                      | 0,00%         | 1,23%                                        |
|                                              | H1 HGBP       | 1,23%                      | 0,00%         | 1,23%                                        |
|                                              | H2 EUR        | 1,24%                      | 0,00%         | 1,24%                                        |
|                                              | H2 HUSD       | 1,23%                      | 0,00%         | 1,23%                                        |
|                                              | I2 EUR        | 1,00%                      | 0,01%         | 1,01%                                        |
|                                              | I2 HUSD       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                                       | Anteilsklasse | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Pan European Absolute Return Fund (Fortsetzung) | Q2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | Q2 HGBP       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | S2 HUSD       | 2,18%                      | 0,00%         | 2,18%                                        |
|                                                 | X2 EUR        | 2,48%                      | 0,00%         | 2,48%                                        |
|                                                 | X2 HUSD       | 2,48%                      | 0,00%         | 2,48%                                        |
| Pan European Property Equities Fund             | A2 EUR        | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                                 | A2 HUSD       | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                                 | A2 SGD        | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                                 | A3 EUR        | 1,87%                      | 0,00%         | 1,87%                                        |
|                                                 | G2 EUR        | 0,85%                      | 0,00%         | 0,85%                                        |
|                                                 | G3 EUR        | 0,85%                      | 0,00%         | 0,85%                                        |
|                                                 | H2 EUR        | 1,07%                      | 0,00%         | 1,07%                                        |
|                                                 | H2 HUSD       | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                                 | H3 EUR        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                                 | I2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | I2 HUSD       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | M2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
| X2 EUR                                          | 2,47%         | 0,00%                      | 2,47%         |                                              |
| Pan European Smaller Companies Fund             | A1 EUR        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                                 | A2 EUR        | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                                 | A2 HUSD       | 1,88%                      | 0,00%         | 1,88%                                        |
|                                                 | C2 EUR        | 1,50%                      | 0,00%         | 1,50%                                        |
|                                                 | C2 HNOK       | 1,50%                      | 0,00%         | 1,50%                                        |
|                                                 | F2 HUSD       | 1,17%                      | 0,00%         | 1,17%                                        |
|                                                 | GU2 EUR       | 0,82%                      | 0,00%         | 0,82%                                        |
|                                                 | H1 EUR        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                                 | H2 EUR        | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                                 | H2 HUSD       | 1,08%                      | 0,00%         | 1,08%                                        |
|                                                 | I1 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | I2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | M2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | X2 EUR        | 2,48%                      | 0,00%         | 2,48%                                        |
| Responsible Resources Fund                      | A2 EUR        | 1,93%                      | 0,00%         | 1,93%                                        |
|                                                 | A2 USD        | 1,92%                      | 0,00%         | 1,92%                                        |
|                                                 | C2 EUR        | 1,50%                      | 0,00%         | 1,50%                                        |
|                                                 | H2 EUR        | 1,09%                      | 0,00%         | 1,09%                                        |
|                                                 | H2 GBP        | 1,09%                      | 0,00%         | 1,09%                                        |
|                                                 | H2 HEUR       | 1,09%                      | 0,00%         | 1,09%                                        |
|                                                 | H2 USD        | 1,09%                      | 0,00%         | 1,09%                                        |
|                                                 | I2 EUR        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | I2 GBP        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | I2 HEUR       | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | I2 USD        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | M2 GBP        | 1,00%                      | 0,00%         | 1,00%                                        |
|                                                 | X2 EUR        | 2,52%                      | 0,00%         | 2,52%                                        |
| Sustainable Future Technologies Fund            | A2 HEUR       | 1,89%                      | n. z.         | 1,89%                                        |
|                                                 | A2 USD        | 1,89%                      | n. z.         | 1,89%                                        |
|                                                 | E2 HEUR       | 0,55%                      | n. z.         | 0,55%                                        |
|                                                 | E2 USD        | 0,54%                      | n. z.         | 0,54%                                        |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfonds                                          | Anteilsklasse | TER - vor<br>Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach<br>leistungsbezogenen<br>Gebühren |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Sustainable Future Technologies Fund (Fortsetzung) |               |                            |               |                                              |
|                                                    | F2 USD        | 1,29%                      | n. z.         | 1,29%                                        |
|                                                    | GU2 HEUR      | 0,77%                      | n. z.         | 0,77%                                        |
|                                                    | H2 HEUR       | 1,19%                      | n. z.         | 1,19%                                        |
|                                                    | H2 USD        | 1,19%                      | n. z.         | 1,19%                                        |
|                                                    | IU2 HEUR      | 0,95%                      | n. z.         | 0,95%                                        |
|                                                    | IU2 USD       | 0,94%                      | n. z.         | 0,94%                                        |
| <hr/>                                              |               |                            |               |                                              |
| US Sustainable Equities Fund                       |               |                            |               |                                              |
|                                                    | A2 HEUR       | 1,90%                      | n. z.         | 1,90%                                        |
|                                                    | A2 USD        | 1,90%                      | n. z.         | 1,90%                                        |
|                                                    | E2 HEUR       | 0,55%                      | n. z.         | 0,55%                                        |
|                                                    | F2 USD        | 1,20%                      | n. z.         | 1,20%                                        |
|                                                    | GU2 EUR       | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
|                                                    | GU2 GBP       | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
|                                                    | GU2 HEUR      | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
|                                                    | GU2 USD       | 0,73%                      | n. z.         | 0,73%                                        |
|                                                    | H2 HEUR       | 1,10%                      | n. z.         | 1,10%                                        |
|                                                    | H2 USD        | 1,10%                      | n. z.         | 1,10%                                        |
|                                                    | IU2 HEUR      | 0,85%                      | n. z.         | 0,85%                                        |
|                                                    | IU2 USD       | 0,85%                      | n. z.         | 0,85%                                        |

### 18. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

| Teilfonds                                           | Betrag in<br>Teilfonds-<br>währung | Teilfonds                                      | Betrag in<br>Teilfonds-<br>währung | Teilfonds                                      | Betrag in<br>Teilfonds-<br>währung |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Emerging Markets Debt Hard<br/>Currency Fund</b> | <b>USD</b>                         | <b>Japan Opportunities Fund</b>                | <b>JPY</b>                         | <b>Global Technology Leaders<br/>Fund</b>      | <b>USD</b>                         |
| Provisionen                                         | 4.118                              | Provisionen                                    | 1.679.539                          | Provisionen                                    | 382.127                            |
| Steuern                                             | -                                  | Steuern                                        | -                                  | Steuern                                        | 219.519                            |
| Sonstige Kosten                                     | -                                  | Sonstige Kosten                                | -                                  | Sonstige Kosten                                | 132.386                            |
| Gesamttransaktionskosten                            | <b>4.118</b>                       | Gesamttransaktionskosten                       | <b>1.679.539</b>                   | Gesamttransaktionskosten                       | <b>734.032</b>                     |
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>                     | <b>EUR</b>                         | <b>Pan European Mid and Large<br/>Cap Fund</b> | <b>EUR</b>                         | <b>Japanese Smaller<br/>Companies Fund</b>     | <b>JPY</b>                         |
| Provisionen                                         | 8.558                              | Provisionen                                    | 102.970                            | Provisionen                                    | 5.636.349                          |
| Steuern                                             | -                                  | Steuern                                        | 122.654                            | Steuern                                        | -                                  |
| Sonstige Kosten                                     | -                                  | Sonstige Kosten                                | 72.136                             | Sonstige Kosten                                | -                                  |
| Gesamttransaktionskosten                            | <b>8.558</b>                       | <b>Gesamttransaktionskosten</b>                | <b>297.760</b>                     | Gesamttransaktionskosten                       | <b>5.636.349</b>                   |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b>                    | <b>EUR</b>                         | <b>Asia-Pacific Property Income<br/>Fund</b>   | <b>USD</b>                         | <b>Pan European Absolute<br/>Return Fund</b>   | <b>EUR</b>                         |
| Provisionen                                         | 2.307                              | Provisionen                                    | 27.858                             | Provisionen                                    | 1.179.473                          |
| Steuern                                             | -                                  | Steuern                                        | 7.214                              | Steuern                                        | 7.020                              |
| Sonstige Kosten                                     | -                                  | Sonstige Kosten                                | 6.002                              | Sonstige Kosten                                | 42.148                             |
| Gesamttransaktionskosten                            | <b>2.307</b>                       | Gesamttransaktionskosten                       | <b>41.074</b>                      | Gesamttransaktionskosten                       | <b>1.228.641</b>                   |
| <b>Global High Yield Bond Fund</b>                  | <b>USD</b>                         | <b>Biotechnology Fund</b>                      | <b>USD</b>                         | <b>Pan European Property<br/>Equities Fund</b> | <b>EUR</b>                         |
| Provisionen                                         | 8.008                              | Provisionen                                    | 175.719                            | Provisionen                                    | 66.057                             |
| Steuern                                             | -                                  | Steuern                                        | 1.122                              | Steuern                                        | 71.343                             |
| Sonstige Kosten                                     | 45                                 | Sonstige Kosten                                | 26.865                             | Sonstige Kosten                                | 75.143                             |
| Gesamttransaktionskosten                            | <b>8.053</b>                       | Gesamttransaktionskosten                       | <b>203.706</b>                     | Gesamttransaktionskosten                       | <b>212.543</b>                     |

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### 18. Transaktionskosten (Fortsetzung)

| Teilfonds                             | Betrag in<br>Teilfonds-<br>währung | Teilfonds                               | Betrag in<br>Teilfonds-<br>währung | Teilfonds                                   | Betrag in<br>Teilfonds-<br>währung |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Strategic Bond Fund</b>            | <b>USD</b>                         | <b>China Opportunities Fund</b>         | <b>USD</b>                         | <b>Pan European Smaller Companies Fund</b>  | <b>EUR</b>                         |
| Provisionen                           | 14.286                             | Provisionen                             | 32.022                             | Provisionen                                 | 223.859                            |
| Steuern                               | -                                  | Steuern                                 | 53.762                             | Steuern                                     | 462.063                            |
| Sonstige Kosten                       | -                                  | Sonstige Kosten                         | 4.810                              | Sonstige Kosten                             | 107.263                            |
| Gesamttransaktionskosten              | <b>14.286</b>                      | Gesamttransaktionskosten                | <b>90.594</b>                      | Gesamttransaktionskosten                    | <b>793.185</b>                     |
| <b>Total Return Bond Fund</b>         | <b>EUR</b>                         | <b>Emerging Markets Innovation Fund</b> | <b>USD</b>                         | <b>Responsible Resources Fund</b>           | <b>USD</b>                         |
| Provisionen                           | 5.882                              | Provisionen                             | 1.100                              | Provisionen                                 | 7.559                              |
| Steuern                               | -                                  | Steuern                                 | 876                                | Steuern                                     | 6.584                              |
| Sonstige Kosten                       | -                                  | Sonstige Kosten                         | 88                                 | Sonstige Kosten                             | 1.144                              |
| Gesamttransaktionskosten              | <b>5.882</b>                       | Gesamttransaktionskosten                | <b>2.064</b>                       | Gesamttransaktionskosten                    | <b>15.287</b>                      |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>     | <b>USD</b>                         | <b>Global Property Equities Fund</b>    | <b>USD</b>                         | <b>Sustainable Future Technologies Fund</b> | <b>USD</b>                         |
| Provisionen                           | 36.411                             | Provisionen                             | 471.207                            | Provisionen                                 | 4.157                              |
| Steuern                               | 50.315                             | Steuern                                 | 60.289                             | Steuern                                     | 5.834                              |
| Sonstige Kosten                       | 7.226                              | Sonstige Kosten                         | 49.766                             | Sonstige Kosten                             | 351                                |
| Gesamttransaktionskosten              | <b>93.952</b>                      | Gesamttransaktionskosten                | <b>581.262</b>                     | Gesamttransaktionskosten                    | <b>10.342</b>                      |
| <b>Emerging Markets ex-China Fund</b> | <b>USD</b>                         | <b>Global Smaller Companies Fund</b>    | <b>USD</b>                         | <b>US Sustainable Equity Fund</b>           | <b>USD</b>                         |
| Provisionen                           | 10.880                             | Provisionen                             | 247.242                            | Provisionen                                 | 365                                |
| Steuern                               | 11.971                             | Steuern                                 | 139.282                            | Steuern                                     | -                                  |
| Sonstige Kosten                       | 1.874                              | Sonstige Kosten                         | 80.467                             | Sonstige Kosten                             | 71                                 |
| Gesamttransaktionskosten              | <b>24.725</b>                      | Gesamttransaktionskosten                | <b>466.991</b>                     | Gesamttransaktionskosten                    | <b>436</b>                         |
| <b>Euroland Fund</b>                  | <b>EUR</b>                         | <b>Global Sustainable Equity Fund</b>   | <b>USD</b>                         |                                             |                                    |
| Provisionen                           | 91.756                             | Provisionen                             | 54.297                             |                                             |                                    |
| Steuern                               | 10.404                             | Steuern                                 | 5.467                              |                                             |                                    |
| Sonstige Kosten                       | 98.789                             | Sonstige Kosten                         | 110.053                            |                                             |                                    |
| Gesamttransaktionskosten              | <b>200.949</b>                     | Gesamttransaktionskosten                | <b>169.817</b>                     |                                             |                                    |

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

### 19. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

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

### 20. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

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

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

### 21. Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Angaben zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und zur EU-Taxonomie-Verordnung für die gemäß Artikel 6, 8 und 9 eingestufteten Teilfonds sind dem Anhang zu entnehmen.

### 22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

## Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. Dezember 2024 dargelegt.

### Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2024:

| Teilfonds                           | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | % der verleihbaren Vermögenswerte | % des verwalteten Vermögens |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund            | 5.748.058                                                   | 0,64                              | 0,61                        |
| Euro High Yield Bond Fund           | 28.866.167                                                  | 8,51                              | 8,02                        |
| Strategic Bond Fund                 | 23.591.073                                                  | 10,62                             | 10,05                       |
| Total Return Bond Fund              | 22.776.584                                                  | 6,37                              | 5,88                        |
| Asian Dividend Income Fund          | 1.639.507                                                   | 2,87                              | 2,85                        |
| Euroland Fund                       | 19.367.218                                                  | 2,54                              | 2,51                        |
| Japan Opportunities Fund            | 420.717.380                                                 | 6,83                              | 6,70                        |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | 6.991.290                                                   | 3,20                              | 3,13                        |
| Asia-Pacific Property Income Fund   | 717.651                                                     | 3,46                              | 3,40                        |
| Biotechnology Fund                  | 26.263.902                                                  | 5,47                              | 5,50                        |
| China Opportunities Fund            | 774.606                                                     | 1,49                              | 1,46                        |
| Global Property Equities Fund       | 58.067.900                                                  | 4,97                              | 4,89                        |
| Japanese Smaller Companies Fund     | 4.559.554.759                                               | 10,18                             | 9,88                        |
| Pan European Absolute Return Fund   | 9.275.281                                                   | 4,65                              | 4,15                        |
| Pan European Property Equities Fund | 2.124.805                                                   | 0,36                              | 0,35                        |

### Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2024:

| Emittenten                      | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Emittenten                       | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b> | <b>EUR</b>                                                  | <b>Euro High Yield Bond Fund</b> | <b>EUR</b>                                                  |
| US-Schatzpapiere                | 3.013.678                                                   | US-Schatzpapiere                 | 11.387.776                                                  |
| Regierung von Frankreich        | 1.912.647                                                   | Regierung von Frankreich         | 8.689.797                                                   |
| Regierung von Deutschland       | 529.825                                                     | UK-Schatzpapiere                 | 2.272.553                                                   |
| Regierung von Belgien           | 485.490                                                     | Regierung von Deutschland        | 2.025.345                                                   |
| Regierung von Österreich        | 12.947                                                      | Regierung von Österreich         | 1.723.500                                                   |
| Königreich der Niederlande      | 725                                                         | Königreich der Niederlande       | 1.586.198                                                   |
| Morgan Stanley                  | 634                                                         | Republik Finnland                | 1.307.274                                                   |
| Microsoft                       | 634                                                         | Regierung von Belgien            | 1.042.882                                                   |
| Mizuho Financial                | 634                                                         | Republik Österreich              | 30                                                          |
| Mitsubishi UFJ Financial        | 632                                                         |                                  |                                                             |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittenten                        | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten<br>(in Teilfondswährung) | Emittenten                                 | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten<br>(in Teilfondswährung) |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Strategic Bond Fund</b>        |                                                                | <b>Total Return Bond Fund</b>              |                                                                |
|                                   | <b>USD</b>                                                     |                                            | <b>EUR</b>                                                     |
| US-Schatzpapiere                  | 20.266.523                                                     | US-Schatzpapiere                           | 15.476.823                                                     |
| Regierung von Frankreich          | 2.892.855                                                      | Königreich der Niederlande                 | 2.270.920                                                      |
| Regierung von Belgien             | 1.115.566                                                      | Regierung von Österreich                   | 1.534.533                                                      |
|                                   |                                                                | Regierung von Frankreich                   | 1.500.973                                                      |
|                                   |                                                                | Republik Finnland                          | 1.182.689                                                      |
|                                   |                                                                | Regierung von Deutschland                  | 1.147.343                                                      |
|                                   |                                                                | Regierung von Belgien                      | 483.781                                                        |
|                                   |                                                                | UK-Schatzpapiere                           | 2.925                                                          |
|                                   |                                                                | Republik Österreich                        | 51                                                             |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b> |                                                                | <b>Euroland Fund</b>                       |                                                                |
|                                   | <b>USD</b>                                                     |                                            | <b>EUR</b>                                                     |
| Rolls-Royce                       | 85.704                                                         | US-Schatzpapiere                           | 15.201.170                                                     |
| HSBC                              | 83.984                                                         | Regierung von Japan                        | 3.919.347                                                      |
| Regierung von Frankreich          | 76.192                                                         | Regierung von Frankreich                   | 1.250.027                                                      |
| Freeport-McMoRan                  | 74.041                                                         | Regierung von Deutschland                  | 130.701                                                        |
| Marks & Spencer                   | 72.064                                                         | UK-Schatzpapiere                           | 129.322                                                        |
| Boston Scientific                 | 69.459                                                         |                                            |                                                                |
| TransAlta                         | 68.412                                                         |                                            |                                                                |
| Regierung von Belgien             | 59.745                                                         |                                            |                                                                |
| Apple                             | 54.421                                                         |                                            |                                                                |
| Geberit                           | 53.364                                                         |                                            |                                                                |
| <b>Japan Opportunities Fund</b>   |                                                                | <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> |                                                                |
|                                   | <b>JPY</b>                                                     |                                            | <b>EUR</b>                                                     |
| US-Schatzpapiere                  | 379.930.188                                                    | US-Schatzpapiere                           | 5.927.282                                                      |
| UK-Schatzpapiere                  | 50.178.432                                                     | Regierung von Japan                        | 1.009.166                                                      |
| Regierung von Frankreich          | 15.079.388                                                     | Regierung von Frankreich                   | 47.438                                                         |
| Königreich der Niederlande        | 5.799.538                                                      | Mizuho Financial                           | 13.521                                                         |
|                                   |                                                                | Morgan Stanley                             | 12.656                                                         |
|                                   |                                                                | Microsoft                                  | 12.656                                                         |
|                                   |                                                                | Mitsubishi UFJ Financial                   | 12.613                                                         |
|                                   |                                                                | Applied Materials                          | 12.481                                                         |
|                                   |                                                                | Advantest                                  | 12.442                                                         |
|                                   |                                                                | KDDI                                       | 12.412                                                         |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittenten                               | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten<br>(in Teilfondswährung) | Emittenten                               | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten<br>(in Teilfondswährung) |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b> |                                                                | <b>Biotechnology Fund</b>                |                                                                |
|                                          | <b>USD</b>                                                     |                                          | <b>USD</b>                                                     |
| Regierung von Österreich                 | 233.182                                                        | UK-Schatzpapiere                         | 3.584.671                                                      |
| Regierung von Frankreich                 | 159.107                                                        | Rolls-Royce                              | 999.167                                                        |
| Regierung von Belgien                    | 126.414                                                        | HSBC                                     | 896.557                                                        |
| UK-Schatzpapiere                         | 61.782                                                         | Regierung von Frankreich                 | 894.902                                                        |
| Republik Finnland                        | 52.740                                                         | Freeport-McMoRan                         | 790.220                                                        |
| Tencent                                  | 6.625                                                          | Marks & Spencer                          | 769.114                                                        |
| Kawasaki Heavy Industries                | 6.523                                                          | Boston Scientific                        | 741.320                                                        |
| IHI                                      | 6.514                                                          | TransAlta                                | 730.145                                                        |
| Commonwealth Bank of Australia           | 6.473                                                          | Apple                                    | 693.366                                                        |
| Mitsubishi Electric                      | 6.450                                                          | Regierung von Belgien                    | 644.808                                                        |
| <b>China Opportunities Fund</b>          |                                                                | <b>Global Property Equities Fund</b>     |                                                                |
|                                          | <b>USD</b>                                                     |                                          | <b>USD</b>                                                     |
| Regierung von Japan                      | 650.959                                                        | US-Schatzpapiere                         | 25.170.954                                                     |
| US-Schatzpapiere                         | 173.306                                                        | UK-Schatzpapiere                         | 1.859.565                                                      |
| UK-Schatzpapiere                         | 15.631                                                         | Tencent                                  | 941.717                                                        |
|                                          |                                                                | Kawasaki Heavy Industries                | 927.213                                                        |
|                                          |                                                                | IHI                                      | 926.002                                                        |
|                                          |                                                                | Commonwealth Bank of Australia           | 920.058                                                        |
|                                          |                                                                | Mitsubishi Electric                      | 916.920                                                        |
|                                          |                                                                | Renesas Electronics                      | 915.244                                                        |
|                                          |                                                                | Seven & I                                | 908.931                                                        |
|                                          |                                                                | Regierung von Österreich                 | 858.759                                                        |
| <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>   |                                                                | <b>Pan European Absolute Return Fund</b> |                                                                |
|                                          | <b>JPY</b>                                                     |                                          | <b>EUR</b>                                                     |
| US-Schatzpapiere                         | 2.267.178.471                                                  | UK-Schatzpapiere                         | 4.697.491                                                      |
| UK-Schatzpapiere                         | 609.435.909                                                    | Regierung von Frankreich                 | 2.371.961                                                      |
| Regierung von Österreich                 | 101.071.907                                                    | US-Schatzpapiere                         | 1.187.815                                                      |
| Regierung von Frankreich                 | 78.774.137                                                     | Regierung von Deutschland                | 507.303                                                        |
| Regierung von Belgien                    | 54.793.782                                                     | Regierung von Belgien                    | 454.293                                                        |
| Mizuho Financial                         | 51.771.096                                                     | Regierung von Österreich                 | 244.509                                                        |
| KDDI                                     | 46.278.284                                                     | Morgan Stanley                           | 15.752                                                         |
| Morgan Stanley                           | 46.140.034                                                     | Microsoft                                | 15.752                                                         |
| Microsoft                                | 46.140.010                                                     | Mizuho Financial                         | 15.751                                                         |
| Mitsubishi UFJ Financial                 | 45.984.324                                                     | Mitsubishi UFJ Financial                 | 15.698                                                         |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittenten                                 | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten<br>(in Teilfondswährung) | Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten<br>(in Teilfondswährung) |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Pan European Property Equities Fund</b> |                                                                | <b>EUR</b> |                                                                |
| US-Schatzpapiere                           | 1.902.221                                                      |            |                                                                |
| UK-Schatzpapiere                           | 151.424                                                        |            |                                                                |
| Microsoft                                  | 10.567                                                         |            |                                                                |
| Nvidia                                     | 10.567                                                         |            |                                                                |
| Apple                                      | 10.567                                                         |            |                                                                |
| Amazon.com                                 | 10.567                                                         |            |                                                                |
| AstraZeneca                                | 10.546                                                         |            |                                                                |
| Unilever                                   | 10.543                                                         |            |                                                                |
| Diageo                                     | 9.667                                                          |            |                                                                |
| Adobe                                      | 8.059                                                          |            |                                                                |

\*Alle Emittenten von Sicherheiten wurden einbezogen.

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2024:

| Kontrahent                        | Marktwert der verliehenen Wertpapiere<br>(in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis | Kontrahent                       | Marktwert der verliehenen Wertpapiere<br>(in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>   |                                                                | <b>EUR</b>       | <b>Euro High Yield Bond Fund</b> |                                                                | <b>EUR</b>       |
| Barclays                          | 2.940.594                                                      | Dreiparteien     | Barclays                         | 9.955.404                                                      | Dreiparteien     |
| UBS                               | 1.549.670                                                      | Dreiparteien     | Goldman Sachs                    | 6.055.480                                                      | Dreiparteien     |
| Goldman Sachs                     | 1.246.383                                                      | Dreiparteien     | JPMorgan Chase                   | 5.653.582                                                      | Dreiparteien     |
| JPMorgan Chase                    | 11.411                                                         | Dreiparteien     | Morgan Stanley                   | 3.902.752                                                      | Dreiparteien     |
|                                   | <b>5.748.058</b>                                               |                  | HSBC                             | 2.230.932                                                      | Dreiparteien     |
|                                   |                                                                |                  | UBS                              | 864.916                                                        | Dreiparteien     |
|                                   |                                                                |                  | Bank of America                  | 203.101                                                        | Dreiparteien     |
|                                   |                                                                |                  |                                  | <b>28.866.167</b>                                              |                  |
| <b>Strategic Bond Fund</b>        |                                                                | <b>USD</b>       | <b>Total Return Bond Fund</b>    |                                                                | <b>EUR</b>       |
| Barclays                          | 19.775.044                                                     | Dreiparteien     | Barclays                         | 15.797.925                                                     | Dreiparteien     |
| UBS                               | 3.816.029                                                      | Dreiparteien     | Morgan Stanley                   | 6.596.912                                                      | Dreiparteien     |
|                                   | <b>23.591.073</b>                                              |                  | JPMorgan Chase                   | 276.337                                                        | Dreiparteien     |
|                                   |                                                                |                  | Goldman Sachs                    | 105.410                                                        | Dreiparteien     |
|                                   |                                                                |                  |                                  | <b>22.776.584</b>                                              |                  |
| <b>Asian Dividend Income Fund</b> |                                                                | <b>USD</b>       | <b>Euroland Fund</b>             |                                                                | <b>EUR</b>       |
| Bank of Nova Scotia               | 1.639.507                                                      | Dreiparteien     | JPMorgan Chase                   | 11.500.305                                                     | Dreiparteien     |
|                                   | <b>1.639.507</b>                                               |                  | Morgan Stanley                   | 5.025.943                                                      | Dreiparteien     |
|                                   |                                                                |                  | Bank of America                  | 2.840.970                                                      | Dreiparteien     |
|                                   |                                                                |                  |                                  | <b>19.367.218</b>                                              |                  |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Kontrahent                                 | Marktwert der verliehenen Wertpapiere<br>(in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis | Kontrahent                                 | Marktwert der verliehenen Wertpapiere<br>(in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Japan Opportunities Fund</b>            |                                                                |                  | <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> |                                                                |                  |
|                                            | <b>JPY</b>                                                     |                  |                                            | <b>EUR</b>                                                     |                  |
| Citigroup                                  | 265.890.329                                                    | Dreiparteien     | Goldman Sachs                              | 3.294.258                                                      | Dreiparteien     |
| HSBC                                       | 86.144.513                                                     | Dreiparteien     | Morgan Stanley                             | 2.406.730                                                      | Dreiparteien     |
| Goldman Sachs                              | 68.682.538                                                     | Dreiparteien     | Bank of America                            | 715.191                                                        | Dreiparteien     |
|                                            | <b>420.717.380</b>                                             |                  | JPMorgan Chase                             | 438.145                                                        | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  | UBS                                        | 136.966                                                        | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  |                                            | <b>6.991.290</b>                                               |                  |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>   |                                                                |                  | <b>Biotechnology Fund</b>                  |                                                                |                  |
|                                            | <b>USD</b>                                                     |                  |                                            | <b>USD</b>                                                     |                  |
| UBS                                        | 717.651                                                        | Dreiparteien     | Bank of Nova Scotia                        | 17.497.965                                                     | Dreiparteien     |
|                                            | <b>717.651</b>                                                 |                  | UBS                                        | 4.218.589                                                      | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  | Bank of America                            | 2.522.538                                                      | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  | HSBC                                       | 2.024.810                                                      | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  |                                            | <b>26.263.902</b>                                              |                  |
| <b>China Opportunities Fund</b>            |                                                                |                  | <b>Global Property Equities Fund</b>       |                                                                |                  |
|                                            | <b>USD</b>                                                     |                  |                                            | <b>USD</b>                                                     |                  |
| Bank of America                            | 619.887                                                        | Dreiparteien     | Barclays                                   | 28.318.668                                                     | Dreiparteien     |
| Citigroup                                  | 154.719                                                        | Dreiparteien     | UBS                                        | 18.759.169                                                     | Dreiparteien     |
|                                            | <b>774.606</b>                                                 |                  | Goldman Sachs                              | 6.036.669                                                      | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  | JPMorgan Chase                             | 4.841.012                                                      | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  | Bank of America                            | 112.382                                                        | Dreiparteien     |
|                                            |                                                                |                  |                                            | <b>58.067.900</b>                                              |                  |
| <b>Japanese Smaller Companies Fund</b>     |                                                                |                  | <b>Pan European Absolute Return Fund</b>   |                                                                |                  |
|                                            | <b>JPY</b>                                                     |                  |                                            | <b>EUR</b>                                                     |                  |
| Citigroup                                  | 1.685.719.015                                                  | Dreiparteien     | Bank of Nova Scotia                        | 8.976.420                                                      | Dreiparteien     |
| JPMorgan Chase                             | 1.161.465.217                                                  | Dreiparteien     | JPMorgan Chase                             | 298.861                                                        | Dreiparteien     |
| UBS                                        | 1.023.602.085                                                  | Dreiparteien     |                                            | <b>9.275.281</b>                                               |                  |
| Bank of America                            | 536.847.347                                                    | Dreiparteien     |                                            |                                                                |                  |
| Morgan Stanley                             | 117.560.320                                                    | Dreiparteien     |                                            |                                                                |                  |
| HSBC                                       | 34.360.775                                                     | Dreiparteien     |                                            |                                                                |                  |
|                                            | <b>4.559.554.759</b>                                           |                  |                                            |                                                                |                  |
| <b>Pan European Property Equities Fund</b> |                                                                |                  |                                            |                                                                |                  |
|                                            | <b>EUR</b>                                                     |                  |                                            |                                                                |                  |
| Goldman Sachs                              | 1.830.241                                                      | Dreiparteien     |                                            |                                                                |                  |
| HSBC                                       | 190.111                                                        | Dreiparteien     |                                            |                                                                |                  |
| Morgan Stanley                             | 104.453                                                        | Dreiparteien     |                                            |                                                                |                  |
|                                            | <b>2.124.805</b>                                               |                  |                                            |                                                                |                  |

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit) | Weniger als ein Tag<br>Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche<br>Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat<br>Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate<br>Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr<br>Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr<br>Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit<br>Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund                                                     | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | 5.736.647                                                                     | 11.412                                                                           | 5.748.058                                                      |
| Euro High Yield Bond Fund                                                    | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | 19.544.551                                                                    | 9.321.616                                                                        | 28.866.167                                                     |
| Strategic Bond Fund                                                          | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | 23.591.073                                                                    | -                                                                                | 23.591.073                                                     |
| Total Return Bond Fund                                                       | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | 22.776.584                                                                    | -                                                                                | 22.776.584                                                     |
| Asian Dividend Income Fund                                                   | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 1.639.507                                                                        | 1.639.507                                                      |
| Euroland Fund                                                                | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 19.367.218                                                                       | 19.367.218                                                     |
| Japan Opportunities Fund                                                     | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 420.717.380                                                                      | 420.717.380                                                    |
| Pan European Mid and Large Cap Fund                                          | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 6.991.290                                                                        | 6.991.290                                                      |
| Asia-Pacific Property Income Fund                                            | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 717.651                                                                          | 717.651                                                        |
| Biotechnology Fund                                                           | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 26.263.902                                                                       | 26.263.902                                                     |
| China Opportunities Fund                                                     | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 774.606                                                                          | 774.606                                                        |
| Global Property Equities Fund                                                | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 58.067.900                                                                       | 58.067.900                                                     |
| Japanese Smaller Companies Fund                                              | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 4.559.554.759                                                                    | 4.559.554.759                                                  |
| Pan European Absolute Return Fund                                            | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | 8.976.420                                                                       | -                                                                                    | -                                                                             | 298.861                                                                          | 9.275.281                                                      |
| Pan European Property Equities Fund                                          | -                                                                               | -                                                                                  | -                                                                                    | -                                                                               | -                                                                                    | -                                                                             | 2.124.805                                                                        | 2.124.805                                                      |

### Aggregierte Transaktionsdaten

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

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihsicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für die jeweilige Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2024 erhalten hat:

| Kontrahent                       | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität       | Währung der Sicherheit  | Abrechnungsbasis | Depotbank    | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |            |
|----------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Euro Corporate Bond Fund</b>  |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |            |
| Barclays                         | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.013.678  |
| Goldman Sachs                    | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.313.835  |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 407        |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CAD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 16         |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 120        |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | DKK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 59         |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 144        |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 299        |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 35         |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 5.770      |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SEK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 130        |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 134        |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 5.570      |
| UBS                              | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.627.799  |
|                                  |                                    |                |                         |                  |              | <b>5.967.995</b>                                            |            |
| <b>Euro High Yield Bond Fund</b> |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |            |
| Bank of America                  | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 213.153    |
| Barclays                         | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 7.161.732  |
| Barclays                         | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.146.198  |
| Goldman Sachs                    | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 6.249.129  |
| HSBC                             | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.346.832  |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.856.109  |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 22.638     |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.992.449  |
| Morgan Stanley                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 4.138.593  |
| UBS                              | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 908.522    |
|                                  |                                    |                |                         |                  |              | <b>30.035.355</b>                                           |            |
| <b>Strategic Bond Fund</b>       |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |            |
| Barclays                         | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 20.266.524 |
| UBS                              | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 4.008.420  |
|                                  |                                    |                |                         |                  |              | <b>24.274.944</b>                                           |            |
| <b>Total Return Bond Fund</b>    |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |            |
| Barclays                         | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.091.553  |
| Barclays                         | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 15.110.584 |
| Goldman Sachs                    | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 108.781    |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 33.178     |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.925      |
| JPMorgan Chase                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 257.458    |
| Morgan Stanley                   | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 6.995.560  |
|                                  |                                    |                |                         |                  |              | <b>23.600.039</b>                                           |            |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent                                 | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität       | Währung der Sicherheit  | Abrechnungsbasis | Depotbank    | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |             |
|--------------------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Asian Dividend Income Fund</b>          |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |             |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CAD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 175.523     |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 71.421      |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 55.195      |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.041.444   |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 283.949     |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 77.348      |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 42.392      |
| Bank of Nova Scotia                        | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 65.814      |
|                                            |                                    |                |                         |                  |              | <b>1.813.086</b>                                            |             |
| <b>Euroland Fund</b>                       |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |             |
| Bank of America                            | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.055.594   |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.380.727   |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 121.738     |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 10.714.625  |
| Morgan Stanley                             | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 7.584       |
| Morgan Stanley                             | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 863.753     |
| Morgan Stanley                             | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 4.486.545   |
|                                            |                                    |                |                         |                  |              | <b>20.630.566</b>                                           |             |
| <b>Japan Opportunities Fund</b>            |                                    |                |                         |                  |              | <b>JPY</b>                                                  |             |
| Citigroup                                  | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 281.547.035 |
| Goldman Sachs                              | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 70.878.958  |
| HSBC                                       | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 20.878.927  |
| HSBC                                       | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 50.178.432  |
| HSBC                                       | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 27.504.195  |
|                                            |                                    |                |                         |                  |              | <b>450.987.547</b>                                          |             |
| <b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b> |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |             |
| Bank of America                            | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 769.221     |
| Goldman Sachs                              | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.399.607   |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 8.113       |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CAD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 319         |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.388       |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | DKK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.170       |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.877       |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 5.969       |
| JPMorgan Chase                             | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 702         |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent                                               | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität       | Währung der Sicherheit  | Abrechnungsbasis | Depotbank    | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |            |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Pan European Mid and Large Cap Fund (Fortsetzung)</b> |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |            |
| JPMorgan Chase                                           | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 115.148    |
| JPMorgan Chase                                           | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SEK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.601      |
| JPMorgan Chase                                           | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.666      |
| JPMorgan Chase                                           | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 111.169    |
| JPMorgan Chase                                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 25.261     |
| JPMorgan Chase                                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.227      |
| JPMorgan Chase                                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 196.028    |
| Morgan Stanley                                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 23.944     |
| Morgan Stanley                                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.431      |
| Morgan Stanley                                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 239.945    |
| Morgan Stanley                                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.308.374  |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 26.239     |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.542      |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.734      |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 22.165     |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 76.310     |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 591        |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 868        |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.600      |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 23.274     |
|                                                          |                                    |                |                         |                  |              | <b>7.374.483</b>                                            |            |
| <b>Asia-Pacific Property Income Fund USD</b>             |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |            |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 26.512     |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.559      |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.751      |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 22.395     |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 77.102     |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 597        |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 877        |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 575.032    |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 61.783     |
| UBS                                                      | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.890      |
|                                                          |                                    |                |                         |                  |              | <b>770.498</b>                                              |            |
| <b>Biotechnology Fund</b>                                |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |            |
| Bank of America                                          | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.691.155  |
| Bank of Nova Scotia                                      | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CAD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.873.305  |
| Bank of Nova Scotia                                      | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 762.252    |
| Bank of Nova Scotia                                      | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 589.078    |
| Bank of Nova Scotia                                      | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 11.115.019 |
| Bank of Nova Scotia                                      | Kanada                             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.030.506  |
| Bank of Nova Scotia                                      | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 825.513    |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent                              | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität       | Währung der Sicherheit  | Abrechnungsbasis | Depotbank    | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |            |
|-----------------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Biotechnology Fund (Fortsetzung)</b> |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |            |
| Bank of Nova Scotia                     | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 452.430    |
| Bank of Nova Scotia                     | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 702.412    |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 5.698      |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 83.170     |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 619.696    |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SEK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 15.225     |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 816.490    |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 88.860     |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 441.085    |
| HSBC                                    | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 143.257    |
| UBS                                     | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 943.802    |
| UBS                                     | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 55.481     |
| UBS                                     | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 62.349     |
| UBS                                     | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 797.252    |
| UBS                                     | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.744.790  |
| UBS                                     | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 21.261     |
| UBS                                     | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 31.206     |
| UBS                                     | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 57.539     |
|                                         |                                    |                |                         |                  |              | <b>28.968.831</b>                                           |            |
| <b>China Opportunities Fund</b>         |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |            |
| Bank of America                         | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 15.631     |
| Bank of America                         | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 650.959    |
| Citigroup                               | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 173.306    |
|                                         |                                    |                |                         |                  |              | <b>839.896</b>                                              |            |
| <b>Global Property Equities Fund</b>    |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |            |
| Bank of America                         | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 120.340    |
| Barclays                                | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 11.106.741 |
| Barclays                                | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 182.688    |
| Barclays                                | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.536.860  |
| Barclays                                | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 17.167.814 |
| Goldman Sachs                           | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 6.229.718  |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 104.976    |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CAD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 4.127      |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 30.904     |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | DKK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 15.132     |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 37.229     |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 77.228     |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 9.087      |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.489.877  |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SEK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 33.655     |
| JPMorgan Chase                          | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 34.499     |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent                                         | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität       | Währung der Sicherheit  | Abrechnungsbasis | Depotbank    | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |            |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Global Property Equities Fund (Fortsetzung)</b> |                                    |                |                         |                  |              | <b>USD</b>                                                  |            |
| JPMorgan Chase                                     | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.438.391  |
| JPMorgan Chase                                     | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 227.431    |
| JPMorgan Chase                                     | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 20.052     |
| JPMorgan Chase                                     | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.764.893  |
| UBS                                                | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.768.577  |
| UBS                                                | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 221.532    |
| UBS                                                | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 248.956    |
| UBS                                                | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.183.405  |
| UBS                                                | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 10.959.874 |
| UBS                                                | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 84.893     |
| UBS                                                | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 124.605    |
| UBS                                                | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.921.838  |
| UBS                                                | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 182.313    |
| UBS                                                | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 161.280    |
| UBS                                                | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 8.529      |
|                                                    |                                    |                |                         |                  |              | <b>62.497.444</b>                                           |            |

### Japanese Smaller Companies Fund

|                 |                        |                |                         |     |              | <b>JPY</b>     |               |
|-----------------|------------------------|----------------|-------------------------|-----|--------------|----------------|---------------|
| Bank of America | USA                    | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 562.566.095   |
| Bank of America | USA                    | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 12.565.242    |
| Citigroup       | USA                    | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.784.981.020 |
| HSBC            | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.328.053     |
| HSBC            | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 20.014.853    |
| HSBC            | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 10.970.698    |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 29.578.258    |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CAD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.162.888     |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.707.642     |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.263.794     |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 10.489.764    |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 21.759.964    |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.560.409     |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 419.792.010   |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 9.482.601     |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 9.720.474     |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 405.285.177   |
| JPMorgan Chase  | USA                    | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 350.060.010   |
| Morgan Stanley  | USA                    | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 75.574        |
| Morgan Stanley  | USA                    | Staatsanleihen | Investment Grade        | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 6.196.332     |
| Morgan Stanley  | USA                    | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 119.914.139   |
| UBS             | Schweiz                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 170.903.887   |
| UBS             | Schweiz                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 10.046.436    |
| UBS             | Schweiz                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 11.290.101    |
| UBS             | Schweiz                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 144.366.507   |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent                                           | Herkunftsland des Art Kontrahenten | Qualität       | Währung der Sicherheit  | Abrechnungsbasis | Depotbank    | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |             |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)</b> |                                    |                |                         |                  |              | <b>JPY</b>                                                  |             |
| UBS                                                  | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 497.027.209 |
| UBS                                                  | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.849.860   |
| UBS                                                  | Schweiz                            | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 5.650.789   |
| UBS                                                  | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 258.964.191 |
| UBS                                                  | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 26.779.386  |
| UBS                                                  | Schweiz                            | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.252.603   |
|                                                      |                                    |                |                         |                  |              | <b>4.928.605.966</b>                                        |             |
| <b>Pan European Absolute Return Fund</b>             |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |             |
| Bank of Nova Scotia                                  | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.578.156   |
| Bank of Nova Scotia                                  | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 4.697.327   |
| Bank of Nova Scotia                                  | Kanada                             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.173.451   |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | AUD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 10.098      |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CAD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 397         |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 2.973       |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | DKK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.456       |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.581       |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 7.429       |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | HKD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 874         |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | JPY              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 143.311     |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SEK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.238       |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SGD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 3.318       |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 138.359     |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.851       |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 163         |
| JPMorgan Chase                                       | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 14.364      |
|                                                      |                                    |                |                         |                  |              | <b>9.780.346</b>                                            |             |
| <b>Pan European Property Equities Fund</b>           |                                    |                |                         |                  |              | <b>EUR</b>                                                  |             |
| Goldman Sachs                                        | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.888.771   |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | CHF              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 535         |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 7.809       |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 58.184      |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | SEK              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 1.429       |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Aktien         | Notierung am Hauptmarkt | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 76.661      |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | EUR              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 8.343       |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 41.414      |
| HSBC                                                 | Vereinigtes Königreich             | Staatsanleihen | Investment Grade        | USD              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 13.450      |
| Morgan Stanley                                       | USA                                | Staatsanleihen | Investment Grade        | GBP              | Dreiparteien | JPMorgan Chase                                              | 110.011     |
|                                                      |                                    |                |                         |                  |              | <b>2.206.607</b>                                            |             |

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

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

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Weiterverwendung von Sicherheiten

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

| Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Gesamt-betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund                                      | -                                                                 | -                                                                    | 47.100                                                                 | 46.005                                                            | 172.425                                                                | 5.689.782                                                       | 12.683                                                             | 5.967.995                                            |
| Euro High Yield Bond Fund                                     | -                                                                 | -                                                                    | 84.025                                                                 | 699.297                                                           | 1.381.810                                                              | 27.870.223                                                      | -                                                                  | 30.035.355                                           |
| Strategic Bond Fund                                           | -                                                                 | -                                                                    | 303.226                                                                | 67.084                                                            | 519.621                                                                | 23.385.013                                                      | -                                                                  | 24.274.944                                           |
| Total Return Bond Fund                                        | -                                                                 | -                                                                    | 230.682                                                                | 383.899                                                           | 792.315                                                                | 22.193.143                                                      | -                                                                  | 23.600.039                                           |
| Asian Dividend Income Fund                                    | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                      | -                                                                 | 9.884                                                                  | 175.670                                                         | 1.627.532                                                          | 1.813.086                                            |
| Euroland Fund                                                 | -                                                                 | -                                                                    | 184.369                                                                | 318                                                               | 51.310                                                                 | 20.394.569                                                      | -                                                                  | 20.630.566                                           |
| Japan Opportunities Fund                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                      | -                                                                 | 1.586.146                                                              | 449.401.401                                                     | -                                                                  | 450.987.547                                          |
| Pan European Mid and Large Cap Fund                           | -                                                                 | -                                                                    | 30.630                                                                 | 1.317                                                             | 2.877                                                                  | 6.957.087                                                       | 382.572                                                            | 7.374.483                                            |
| Asia-Pacific Property Income Fund                             | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                      | 9.347                                                             | 15.075                                                                 | 615.283                                                         | 130.793                                                            | 770.498                                              |
| Biotechnology Fund                                            | -                                                                 | -                                                                    | 29.066                                                                 | 7                                                                 | 182.734                                                                | 5.190.446                                                       | 23.566.578                                                         | 28.968.831                                           |
| China Opportunities Fund                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                      | 839.896                                                         | -                                                                  | 839.896                                              |
| Global Property Equities Fund                                 | -                                                                 | -                                                                    | 253.956                                                                | 27.607                                                            | 713.347                                                                | 28.528.845                                                      | 32.973.689                                                         | 62.497.444                                           |
| Japanese Smaller Companies Fund                               | -                                                                 | -                                                                    | 4.616.450                                                              | 5.890.589                                                         | 43.459.253                                                             | 3.108.701.906                                                   | 1.765.937.768                                                      | 4.928.605.966                                        |
| Pan European Absolute Return Fund                             | -                                                                 | -                                                                    | 239.360                                                                | 366                                                               | 261.113                                                                | 8.964.474                                                       | 315.033                                                            | 9.780.346                                            |
| Pan European Property Equities Fund                           | -                                                                 | -                                                                    | 2.729                                                                  | -                                                                 | 3.776                                                                  | 2.055.484                                                       | 144.618                                                            | 2.206.607                                            |

#### Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024:

| Fonds                               | Bruttogesamt-betrag der Erträge aus Wertpapier-leihgeschäf-ten (in Teilfondswährung) | Von der Wert-papierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung) | Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierlei-hgeschäften (in Teilfondswäh-rung) | Rendite der Wertpapierleih-stelle in % | Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in % |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund            | 82.872                                                                               | 6.630                                                                                                    | 76.242                                                                                       | 8                                      | 92                                      |
| Euro High Yield Bond Fund           | 120.359                                                                              | 9.629                                                                                                    | 110.730                                                                                      | 8                                      | 92                                      |
| Strategic Bond Fund                 | 14.176                                                                               | 1.134                                                                                                    | 13.042                                                                                       | 8                                      | 92                                      |
| Total Return Bond Fund              | 24.233                                                                               | 1.939                                                                                                    | 22.294                                                                                       | 8                                      | 92                                      |
| Asian Dividend Income Fund          | 3.710                                                                                | 297                                                                                                      | 3.413                                                                                        | 8                                      | 92                                      |
| Euroland Fund                       | 64.099                                                                               | 5.128                                                                                                    | 58.971                                                                                       | 8                                      | 92                                      |
| Japan Opportunities Fund            | 1.911.966                                                                            | 152.957                                                                                                  | 1.759.009                                                                                    | 8                                      | 92                                      |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | 22.412                                                                               | 1.793                                                                                                    | 20.619                                                                                       | 8                                      | 92                                      |
| Asia-Pacific Property Income Fund   | 10.189                                                                               | 815                                                                                                      | 9.374                                                                                        | 8                                      | 92                                      |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften (Fortsetzung)

| Fonds                               | Bruttogesamtbe-<br>trag der Erträge<br>aus Wertpapier-<br>leihgeschäf-<br>ten (in Teilfonds-<br>währung) | Von der Wert-<br>papierleihstelle<br>abgezogene<br>direkte und<br>indirekte Kosten<br>und Gebühren<br>(in Teilfonds-<br>währung) | Vom Teilfonds<br>einbehaltene<br>Nettoerträge aus<br>Wertpapierleih-<br>geschäften (in<br>Teilfondswäh-<br>rung) | Rendite der<br>Wertpapierleih-<br>stelle in % | Vom Teilfonds<br>einbehaltene<br>Rendite in % |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Biotechnology Fund                  | 9.996                                                                                                    | 800                                                                                                                              | 9.196                                                                                                            | 8                                             | 92                                            |
| China Opportunities Fund            | 13.213                                                                                                   | 1.057                                                                                                                            | 12.156                                                                                                           | 8                                             | 92                                            |
| Global Property Equities Fund       | 124.893                                                                                                  | 9.991                                                                                                                            | 114.902                                                                                                          | 8                                             | 92                                            |
| Japanese Smaller Companies Fund     | 19.806.047                                                                                               | 1.584.484                                                                                                                        | 18.221.563                                                                                                       | 8                                             | 92                                            |
| Pan European Absolute Return Fund   | 21.882                                                                                                   | 1.751                                                                                                                            | 20.131                                                                                                           | 8                                             | 92                                            |
| Pan European Property Equities Fund | 48.763                                                                                                   | 3.901                                                                                                                            | 44.862                                                                                                           | 8                                             | 92                                            |
| Responsible Resources Fund          | 5.134                                                                                                    | 411                                                                                                                              | 4.723                                                                                                            | 8                                             | 92                                            |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Risikopolitik

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

### Methode

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

### Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

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

### VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet.

### Parameter

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

### Limits

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

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

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

| Teilfonds                         | Berechnungsba-<br>sis des Gesamtri-<br>sikos | Referenzportfolio                                                                   | Tatsächlicher VaR während<br>des Berichtszeitraums |         |                   | VaR-Limit | Nutzung des VaR-Limits |         |                   |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------|-------------------|-----------|------------------------|---------|-------------------|
|                                   |                                              |                                                                                     | Minimum                                            | Maximum | Durch-<br>schnitt |           | Minimum                | Maximum | Durch-<br>schnitt |
| Euro Corporate Bond Fund          | Relativer VaR                                | iBoxx Euro Corporates Index                                                         | 96,4%                                              | 107,4%  | 102,5%            | 200%      | 48,2%                  | 53,7%   | 51,2%             |
| Euro High Yield Bond Fund         | Relativer VaR                                | ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) | 102,3%                                             | 123,7%  | 114,0%            | 200%      | 51,2%                  | 61,8%   | 57,0%             |
| Global High Yield Bond Fund       | Relativer VaR                                | ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)                          | 99,8%                                              | 126,1%  | 113,9%            | 200%      | 49,9%                  | 63,0%   | 57,0%             |
| Strategic Bond Fund               | Absoluter VaR                                | n. z.                                                                               | 4,2%                                               | 7,2%    | 5,5%              | 20%       | 20,9%                  | 35,9%   | 27,6%             |
| Total Return Bond Fund            | Absoluter VaR                                | n. z.                                                                               | 2,5%                                               | 4,1%    | 3,4%              | 20%       | 12,7%                  | 20,3%   | 17,0%             |
| Pan European Absolute Return Fund | Absoluter VaR                                | n. z.                                                                               | 2,1%                                               | 9,1%    | 5,2%              | 20%       | 10,5%                  | 45,4%   | 26,2%             |

### Hebelung (Leverage)

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

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

### Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024

| Teilfonds                         | Hebelung (Leverage) |         |              |
|-----------------------------------|---------------------|---------|--------------|
|                                   | Minimum             | Maximum | Durchschnitt |
| Euro Corporate Bond Fund          | 12,1%               | 35,8%   | 20,8%        |
| Euro High Yield Bond Fund         | 35,2%               | 80,9%   | 47,0%        |
| Global High Yield Bond Fund       | 42,1%               | 113,2%  | 58,0%        |
| Strategic Bond Fund               | 98,6%               | 191,2%  | 131,2%       |
| Total Return Bond Fund            | 83,1%               | 245,8%  | 123,1%       |
| Pan European Absolute Return Fund | 80,8%               | 246,3%  | 150,6%       |

### Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bestimmt. Für solche Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivate auf 100 % des gesamten NIW des entsprechenden Teilfonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Teilfonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

| Teilfonds                           | Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2024 |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Euroland Fund                       | 95,49%                                                      |
| Pan European Mid and Large Cap Fund | 78,76%                                                      |

### Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die zusätzlichen Informationen in diesem Abschnitt beziehen sich auf Teilfonds, die von der Hong Kong SFC zum 31. Dezember 2024 zugelassen wurden und die Offenlegungspflichten in Hongkong erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2024 waren folgende Teilfonds nicht in Hongkong zugelassen:

#### Rentenfonds

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

#### REGIONENFONDS

Euroland Fund  
Pan European Mid and Large Cap Fund

#### Spezialfonds

Emerging Markets Innovation Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Responsible Resources Fund  
US Sustainable Equity Fund

#### Besicherung

Zum 31. Dezember 2024 wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds keine Sicherheiten gehalten.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

|                                                       | Asian Dividend Income Fund                            |               | Emerging Markets ex-China Fund                        |               | Japan Opportunities Fund                              |               | Asia-Pacific Property Income Fund                     |               |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|---------------|
|                                                       | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               |
|                                                       | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      |
| Aktien                                                | 99,35                                                 | 101,86        | 97,41                                                 | 99,77         | 98,21                                                 | 99,87         | 98,04                                                 | 98,72         |
| Devisenterminkontrakte                                | -                                                     | -             | -                                                     | -             | 0,01                                                  | -             | -                                                     | -             |
| <b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>    | <b>99,35</b>                                          | <b>101,86</b> | <b>97,41</b>                                          | <b>99,77</b>  | <b>98,22</b>                                          | <b>99,87</b>  | <b>98,04</b>                                          | <b>98,72</b>  |
| Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)          | 0,65                                                  | (1,86)        | 2,59                                                  | 0,23          | 1,78                                                  | 0,13          | 1,96                                                  | 1,28          |
| <b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> |
|                                                       |                                                       |               |                                                       |               |                                                       |               |                                                       |               |
|                                                       | Biotechnology Fund                                    |               | China Opportunities Fund                              |               | Global Property Equities Fund                         |               | Global Sustainable Equity Fund                        |               |
|                                                       | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               |
|                                                       | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      |
| Aktien                                                | 100,04                                                | 98,73         | 97,96                                                 | 98,59         | 98,45                                                 | 98,29         | 97,94                                                 | 97,04         |
| Anleihen                                              | 0,47                                                  | 1,84          | -                                                     | -             | -                                                     | -             | -                                                     | -             |
| Devisenterminkontrakte                                | (0,11)                                                | (0,01)        | -                                                     | -             | (0,16)                                                | (0,06)        | (0,08)                                                | (0,04)        |
| <b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>    | <b>100,40</b>                                         | <b>100,56</b> | <b>97,96</b>                                          | <b>98,59</b>  | <b>98,29</b>                                          | <b>98,23</b>  | <b>97,86</b>                                          | <b>97,00</b>  |
| Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)          | (0,40)                                                | (0,56)        | 2,04                                                  | 1,41          | 1,71                                                  | 1,77          | 2,14                                                  | 3,00          |
| <b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> |
|                                                       |                                                       |               |                                                       |               |                                                       |               |                                                       |               |
|                                                       | Global Technology Leaders Fund                        |               | Japanese Smaller Companies Fund                       |               | Pan European Property Equities Fund                   |               | Pan European Smaller Companies Fund                   |               |
|                                                       | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               | % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens |               |
|                                                       | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      | 31/12/24                                              | 30/06/24      |
| Aktien                                                | 98,29                                                 | 97,52         | 97,08                                                 | 97,54         | 98,77                                                 | 99,54         | 98,66                                                 | 95,81         |
| Devisenterminkontrakte                                | (0,06)                                                | (0,03)        | 0,21                                                  | 0,40          | 0,01                                                  | -             | 0,04                                                  | -             |
| <b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>    | <b>98,23</b>                                          | <b>97,49</b>  | <b>97,29</b>                                          | <b>97,94</b>  | <b>98,78</b>                                          | <b>99,54</b>  | <b>98,70</b>                                          | <b>95,81</b>  |
| Sonstiges Nettovermögen                               | 1,77                                                  | 2,51          | 2,71                                                  | 2,06          | 1,22                                                  | 0,46          | 1,30                                                  | 4,19          |
| <b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>                                         | <b>100,00</b> |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

|                                                                   | Sustainable Future<br>Technologies Fund                         |               |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                                   | % des den Anteilhabern<br>zuzurechnenden<br>Gesamtnettvermögens |               |
|                                                                   | 31/12/24                                                        | 30/06/24      |
| Aktien                                                            | 97,61                                                           | 96,78         |
| Devisenterminkontrakte                                            | (0,14)                                                          | (0,03)        |
| <b>Summe Anlagen in<br/>Wertpapieren und Derivaten</b>            | <b>97,47</b>                                                    | <b>96,75</b>  |
| Sonstiges Nettovermögen                                           | 2,53                                                            | 3,25          |
| <b>Den Anteilhabern<br/>zuzurechnendes<br/>Gesamtnettvermögen</b> | <b>100,00</b>                                                   | <b>100,00</b> |

### Aufstellung der sonstigen Erträge

|                                          | Asian Dividend Income<br>Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Emerging Markets<br>ex-China Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Japan Opportunities<br>Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Asia-Pacific Property<br>Income Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Erhaltene Bankzinsen                     | 44.403                                               | 6.277                                                    | 188                                                | 8.780                                                       |
| Provision auf<br>Wertpapierleihgeschäfte | 3.413                                                | -                                                        | 1.759.009                                          | 9.374                                                       |
| <b>Sonstige Erträge</b>                  | <b>47.816</b>                                        | <b>6.277</b>                                             | <b>1.759.197</b>                                   | <b>18.154</b>                                               |

|                                          | Biotechnology Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | China Opportunities<br>Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Global Property Equities<br>Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Global Sustainable Equity<br>Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Erhaltene Bankzinsen                     | 53.990                                    | 4.232                                              | 487.793                                                 | 989.370                                                  |
| Provision auf<br>Wertpapierleihgeschäfte | 9.196                                     | 12.156                                             | 114.902                                                 | -                                                        |
| <b>Sonstige Erträge</b>                  | <b>63.186</b>                             | <b>16.388</b>                                      | <b>602.695</b>                                          | <b>989.370</b>                                           |

|                                          | Global Technology<br>Leaders Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Japanese Smaller<br>Companies Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Pan European Property<br>Equities Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 | Pan European Smaller<br>Companies Fund<br>01/07/24 - 31/12/24 |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Erhaltene Bankzinsen                     | 4.048.105                                                | 1.658                                                     | 90.819                                                        | 700.854                                                       |
| Provision auf<br>Wertpapierleihgeschäfte | -                                                        | 18.221.563                                                | 44.862                                                        | -                                                             |
| Zinsen auf Steuererstattungen            | -                                                        | -                                                         | -                                                             | 9.420                                                         |
| <b>Sonstige Erträge</b>                  | <b>4.048.105</b>                                         | <b>18.223.221</b>                                         | <b>135.681</b>                                                | <b>710.274</b>                                                |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Aufstellung der sonstigen Erträge (Fortsetzung)

|                                       | <b>Sustainable Future<br/>Technologies Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Erhaltene Bankzinsen                  | 28.232                                                                  |
| Provision auf Wertpapierleihgeschäfte | -                                                                       |
| <b>Sonstige Erträge</b>               | <b>28.232</b>                                                           |

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

|                                            | <b>Asian Dividend Income<br/>Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> | <b>Emerging Markets<br/>ex-China Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> | <b>Japan Opportunities<br/>Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> | <b>Asia-Pacific Property<br/>Income Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten     | 5.568                                                         | 398                                                               | 180.888                                                     | 590                                                                  |
| Bankgebühren                               | 1.154                                                         | 227                                                               | 143.279                                                     | 362                                                                  |
| Gezahlte Bankzinsen                        | 4.432                                                         | 103                                                               | 97.023                                                      | 45                                                                   |
| Bezüge des Verwaltungsrats                 | 598                                                           | 106                                                               | 48.047                                                      | 150                                                                  |
| JHI Abrechnung                             | 80                                                            | 16                                                                | 6.867                                                       | 25                                                                   |
| Sonstige übrige Aufwendungen               | 6.861                                                         | 1.368                                                             | 616.328                                                     | 2.275                                                                |
| Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren. | 3.060                                                         | 869                                                               | 186.807                                                     | 1.569                                                                |
| Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen    | -                                                             | -                                                                 | -                                                           | -                                                                    |
| <b>Sonstige Aufwendungen</b>               | <b>21.753</b>                                                 | <b>3.087</b>                                                      | <b>1.279.239</b>                                            | <b>5.016</b>                                                         |

|                                            | <b>Biotechnology Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> | <b>China Opportunities<br/>Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> | <b>Global Property Equities<br/>Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> | <b>Global Sustainable Equity<br/>Fund<br/>01/07/24 - 31/12/24</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten     | 15.051                                            | 1.398                                                       | 37.260                                                           | 43.125                                                            |
| Bankgebühren                               | 6.741                                             | 879                                                         | 21.320                                                           | 22.961                                                            |
| Gezahlte Bankzinsen                        | 12.112                                            | 935                                                         | 833                                                              | 668                                                               |
| Bezüge des Verwaltungsrats                 | 2.622                                             | 375                                                         | 9.489                                                            | 10.611                                                            |
| JHI Abrechnung                             | 476                                               | 59                                                          | 1.440                                                            | 1.571                                                             |
| Sonstige übrige Aufwendungen               | 64.694                                            | 4.913                                                       | 152.442                                                          | 152.018                                                           |
| Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren. | 6.616                                             | 2.213                                                       | 22.844                                                           | 22.306                                                            |
| Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen    | 7.989                                             | 414                                                         | 9.508                                                            | 5.282                                                             |
| <b>Sonstige Aufwendungen</b>               | <b>116.301</b>                                    | <b>11.186</b>                                               | <b>255.136</b>                                                   | <b>258.542</b>                                                    |

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

|                                               | <b>Global Technology<br/>Leaders Fund</b> | <b>Japanese Smaller<br/>Companies Fund</b> | <b>Pan European Property<br/>Equities Fund</b> | <b>Pan European Smaller<br/>Companies Fund</b> |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                               | <b>01/07/24 - 31/12/24</b>                | <b>01/07/24 - 31/12/24</b>                 | <b>01/07/24 - 31/12/24</b>                     | <b>01/07/24 - 31/12/24</b>                     |
| Prüfungs-, Steuer- und<br>Beratungskosten     | 173.136                                   | 1.396.492                                  | 15.972                                         | 36.490                                         |
| Bankgebühren                                  | 84.982                                    | 867.270                                    | 10.143                                         | 18.719                                         |
| Gezahlte Bankzinsen                           | 1.744                                     | 1.366.484                                  | 16                                             | 2.406                                          |
| Bezüge des Verwaltungsrats                    | 36.798                                    | 322.875                                    | 4.618                                          | 8.853                                          |
| JHI Abrechnung                                | 5.769                                     | 49.874                                     | 691                                            | 1.319                                          |
| Sonstige übrige Aufwendungen                  | 524.578                                   | 5.417.494                                  | 62.476                                         | 127.313                                        |
| Regulierungs- und<br>Rechtsberatungsgebühren. | 73.467                                    | 699.013                                    | 10.984                                         | 15.935                                         |
| Ausgaben für die Erhebung von<br>Einnahmen    | 9.383                                     | -                                          | -                                              | -                                              |
| <b>Sonstige Aufwendungen</b>                  | <b>909.857</b>                            | <b>10.119.502</b>                          | <b>104.900</b>                                 | <b>211.035</b>                                 |

### **Sustainable Future Technologies Fund** 01/07/24 - 31/12/24

|                                               |              |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Prüfungs-, Steuer- und<br>Beratungskosten     | 1.455        |
| Bankgebühren                                  | 702          |
| Gezahlte Bankzinsen                           | 19           |
| Bezüge des Verwaltungsrats                    | 308          |
| JHI Abrechnung                                | 48           |
| Sonstige übrige Aufwendungen                  | 4.865        |
| Regulierungs- und<br>Rechtsberatungsgebühren. | 1.259        |
| Ausgaben für die Erhebung von<br>Einnahmen    | 24           |
| <b>Sonstige Aufwendungen</b>                  | <b>8.680</b> |

Sämtliche Aufwendungen werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

### Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024

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

| Teilfondsname                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | SFDR-Klassifizierung | Angaben gemäß SFDR und Taxonomie-Verordnung                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Asian Dividend Income Fund<br>Emerging Markets ex-China Fund<br>China Opportunities Fund<br>Japanese Smaller Companies Fund                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Artikel 6            | <p><b>Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden</b><br/>Die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, obwohl die Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess vereinbart haben, der für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds gilt, wie im Prospekt ausführlicher beschrieben.</p> <p><b>Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Teilfondserträge</b><br/>Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung dieser Teilfonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Erträge der Teilfonds präzise zu.</p> |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund<br>Euro Corporate Bond Fund<br>Euro High Yield Bond Fund<br>Global High Yield Bond Fund<br>Strategic Bond Fund<br>Total Return Bond Fund<br>Euroland Fund<br>Japan Opportunities Fund<br>Pan European Mid and Large Cap Fund<br>Asia-Pacific Property Income Fund<br>Biotechnology Fund<br>Emerging Markets Innovation Fund<br>Global Property Equities Fund<br>Global Smaller Companies Fund<br>Global Technology Leaders Fund<br>Pan European Absolute Return Fund<br>Pan European Property Equities Fund<br>Pan European Smaller Companies Fund<br>Responsible Resources Fund | Artikel 8            | Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Global Sustainable Equity Fund<br>Sustainable Future Technologies Fund<br>US Sustainable Equity Fund                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Artikel 9            | Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgen ein nachhaltiges Anlageziel.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

## Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 26 Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 20 Aktienteilfonds und sechs Rententeilfonds.

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

Wenn Sie ausführlichere Informationen wie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (KID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

# Janus Henderson

---

INVESTORS

## Wichtige Informationen

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen, Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung zum Janus Henderson Horizon Fund treffen. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter [Janushenderson.com](http://Janushenderson.com). Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurde das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) durch das Basisinformationsblatt (KID) ersetzt. Davon ausgenommen ist das Vereinigte Königreich, wo sich Anleger weiterhin auf das KIID beziehen sollten.**

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert), Tabula Investment Management Limited (Registrierungsnummer 11286661 mit Sitz in 10 Norwich Street, London EC4A 1BD, und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) verfügbar. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, erhältlich. Sie sind ferner kostenlos bei den lokalen Vermittlern und bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA“), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, ist der Vermittler für Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist außerdem der Vermittler für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburg, ist der Vermittler für Dänemark, Finnland, Island, die Niederlande und Norwegen. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Società Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien ist der Vermittler in Spanien (Janus Henderson Horizon Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 353 registriert). Der Prospektauszug, die Basisinformationsblätter, die Satzung der Gesellschaft sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind gebührenfrei bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich, Tel: +41 44 206 16 40, Fax: +41 44 206 16 41, web [www.fifs.ch](http://www.fifs.ch). Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf, Schweiz. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

Janus Henderson ist eine Marke von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.