

SK Invest

Anlagefonds nach Luxemburger Recht

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17.12.2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Luxemburg R.C.S. K1467

Jahresbericht mit geprüftem Jahresabschluss zum 31.03.2024

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Management und Verwaltung während des Geschäftsjahres | 3 |
| Informationen an die Anleger | 4 |
| Tätigkeitsbericht | 5 |
| Nettovermögensaufstellung (in EUR) | 9 |
| Teilfonds | |
| SK Invest - Dynamisch | 11 |
| SK Invest - Flexibel | 15 |
| SK Invest - Konservativ | 21 |
| Erläuterungen | 26 |
| Bericht des "Réviseur d'Entreprises agréé" | 30 |
| Ungeprüfte Informationen | 33 |

Management und Verwaltung während des Geschäftsjahres**Verwaltungsgesellschaft**

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller (bis zum 30.09.2023)
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Marc-Oliver Scharwath
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch
(Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Dirk Franz
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied der Geschäftsführung
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Thomas Rosenfeld
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Generalbevollmächtigter
Fürstlich Castell'sche Bank
Würzburg/Deutschland

Karen Armenakyan (seit dem 01.09.2023)
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Bereichsleiter Vermögensverwaltung und Wertpapiere
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Verwahrstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

Credit Suisse (Luxembourg) S.A. (bis zum 31.03.2024)
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
(seit dem 01.04.2024)
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A. (bis zum 31.03.2024)
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxemburg
www.credit-suisse.com

Apex Fund Services S.A. (seit dem 01.04.2024)
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

SK Vermögensverwaltung GmbH
Kaiserallee 12a
D-76133 Karlsruhe
www.sk-karlsruhe.de

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

für den Teilfonds SK-Invest - Dynamisch
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at

Anlagebrater

für alle Teilfonds
SK Vermögensverwaltung GmbH
Kaiserallee 12a
D-76133 Karlsruhe
www.sk-karlsruhe.de

für den Teilfonds SK-Invest - Dynamisch
GBR Financial Services GmbH
Börsengasse 12
A-1010 Wien
www.gbr-fs.com

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à.r.l.
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
www.kpmg.lu

Informationen an die Anleger

Die Zeichnung und Rückgabe von Anteilen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen und des Allgemeinen Verwaltungsreglements in Verbindung mit dem Sonderreglement in der jeweils geltenden Fassung. Das Verkaufsprospekt, das Allgemeine Verwaltungsreglement und das Sonderreglement bilden eine sinngemäße und sich ergänzende Einheit.

Der Verkaufsprospekt ist nur gültig in Verbindung mit dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglement und dem letzten Jahresbericht des Fonds, dessen Stichtag nicht länger als sechzehn Monate zurückliegen darf. Sofern der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber zusätzlich der Halbjahresbericht zur Verfügung zu stellen. Beide Berichte sind Bestandteil der Verkaufsunterlagen. Durch die Zeichnung eines Anteils erkennt der Anteilinhaber den Verkaufsprospekt an.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (*Key Investor Information Document*) sowie die Halbjahres- und Jahresberichte sind kostenlos bei folgenden Stellen erhältlich:

- LRI Invest S.A., 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
- Credit Suisse (Luxembourg) S.A., 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg (bis zum 31.03.2024)
- Apex Fund Services S.A., 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach (seit dem 01.04.2024)

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraumes in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

SK Invest - Dynamisch**Rückblick Geschäftsjahr 2023/24****2. Quartal 2023:**

Die globalen Aktienmärkte haben im zweiten Quartal 2023 trotz Inflations Sorgen und gemischter volkswirtschaftlicher Daten überwiegend positiv abgeschnitten. Getrieben von Künstlicher Intelligenz und besseren konjunkturellen Wachstumsaussichten, erlebten zyklische Werte eine Aufwertung. Solide Unternehmensgewinne milderten die Bedenken über die restriktive Zentralbankpolitik. Anleihen hingegen hatten Schwierigkeiten, da eine hohe Kerninflation die Zentralbanken zur Zinserhöhung drängte.

In Deutschland legte der DAX um 3,3% zu und verzeichnete damit einen etwas stärkeren Anstieg als der Euro Stoxx 50 (2,0%). In den USA gewann der S&P 500 mit 8,3% deutlich mehr als die europäischen Indizes. Mit einem Wertzuwachs von 1,6% verzeichnete der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) einen stärkeren Zuwachs als der SK Invest - Dynamisch mit 0,3%.

Der defensive Gesundheitssektor wurde im 2. Quartal 2023 von 20,5% auf 26,9% erhöht. Der zyklische Sektor Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe wurde von 20,3% auf 15,2% reduziert. Beim drittgrößten Sektor, der Industrie, stieg die Gewichtung von 19,4% auf 20,2%. Zum 30.6.2023 bestand eine Kassenposition von 1,0%.

3. Quartal 2023:

Im dritten Quartal zeigten die Finanzmärkte eine gemischte Performance. Bedenken über längere Zinserhöhungen durch die Zentralbanken, Anzeichen einer globalen Konjunkturabschwächung, insbesondere in China, sowie steigende Ölpreise trugen zu einer getrüben Stimmung bei. Der September bestätigte sich erneut als einer der schwächsten Börsenmonate.

In Deutschland verlor der DAX 4,7% im dritten Quartal. Der Euro Stoxx 50 verzeichnete einen Rückgang von 5,1%. In den USA gab der S&P 500 im Quartalsvergleich mit einem Minus von 3,7% ebenfalls deutlich nach. Einen Zuwachs verzeichnete der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) mit 1,5%, der SK Invest - Dynamisch verzeichnete ein Kursplus von 0,2%.

Mit einer Gewichtung von 28,3% blieben die defensiven Gesundheitsaktien der größte Sektor. Die Gewichtung des Sektor Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe nahm auf 19,2% zu. Der drittgrößte Sektor mit einer Gewichtung von 14,3% war die Industrie. Die Kassenquote erhöhte sich von 1,0% auf 4,4%.

4. Quartal 2023:

Der geopolitische Schock des Oktoberangriffs auf Israel belastete die globalen Finanzmärkte kurzzeitig. Jedoch erholten sie sich Ende Oktober deutlich. Sinkende Inflationsraten und die Hoffnung auf eine mildere Konjunkturabschwächung beruhigten die Anleger. Später trug die US-Notenbank zur Erholung bei, indem sie einen gemäßigten Ton in Bezug auf ihre Zinspolitik anschlug und sogar Zinssenkungen für 2024 in Aussicht stellte.

In Deutschland legte der DAX im vierten Quartal 8,9% zu. In Europa stieg der Euro Stoxx 50 um 8,3% und in den USA erreichte der S&P 500 ein Plus von 11,2%. Der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) konnte einen Wertzuwachs von 2,3% erreichen und der SK Invest - Dynamisch erwirtschaftete einen Ertrag von 2,8%.

Der größte Sektor blieb Gesundheit mit einer Gewichtung von 26,9% zum Quartalsende. Die zweitgrößte Branche blieben die Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe mit 21,1%. Unverändert an dritter Stelle lagen Aktien der Industrie mit 16,9% Gewichtung. Die Kassenhaltung betrug auf 3,1%.

1. Quartal 2024:

Anfang 2024 wurden die optimistischen Erwartungen vieler Investoren für Zinssenkungen im März 2024 gedämpft. Die US-Konjunktur ist dafür einfach zu stark. Getrieben von soliden Unternehmensergebnissen durchbrach der S&P 500 im Februar 2024 erstmals die Marke von 5.000 Punkten.

Der DAX gewann im ersten Quartal 10,4% und der Euro Stoxx 50 konnte sogar um 12,4% zulegen. In den USA kletterte der S&P 500 um 10,2% nach oben. Der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) erzielte einen Zuwachs von 8,1% und der SK Invest - Dynamisch legte um 2,4% zu.

Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Fondsspezifischer Teil:

Die im April 2013 gestartete strategische Ausrichtung der Anlagepolitik auf globale Dividendenaktien wurde auch im Geschäftsjahr 2023/24 fortgesetzt. Die im Teilfonds SK Invest - Dynamisch gehaltenen Aktien sollen dabei über eine attraktive und nachhaltige Dividendenpolitik verfügen. Um dies zu gewährleisten, wird beim Einzeltitel-Auswahlprozess vor allem auf die Qualität der Bilanz, das Geschäftsmodell, die künftige erwartete Umsatz- und Ertragsentwicklung sowie die Chance auf künftige Dividendensteigerungen geachtet.

Mit Wirkung zum 1.8.2019 wurde der SK Invest - Dynamisch auf einen Aktienfonds nach ESG-Kriterien umgestellt. Neben der Anwendung der zehn Prinzipien des Global Compact, erfolgt auch die Berücksichtigung von harten Ausschlusskriterien, darunter:

Kinderarbeit, Pornographie, Waffen/Rüstung – Anteil am Umsatz darf max. 5% betragen, der Tabak – Anteil am Umsatz darf ebenfalls max. 5% betragen. Die Beurteilung der einzelnen Aktien bezüglich ihrer ESG-Kriterien erfolgt durch einen externen Partner.

Die wichtigste Anlageregion war per Ende März 2024 Nordamerika (45,8%), Euroland (27,4%) und das sonstige Europa mit 20,6%.

Zum Fondsjahresende war der größte Sektor die Gesundheitsbranche mit einer Gewichtung von 25,6%. Der Großteil davon entfällt auf Unternehmen im Pharmabereich, diese sollten sich in Phasen von Unsicherheiten weniger volatil als der Gesamtmarkt zeigen. Der Sektor für Roh-, Hilfs- Betriebsstoffe (20,4%) besteht zu einem Großteil aus Edelmetallunternehmen, die sich in Zeiten der Geldentwertung und Unsicherheit sehr positiv entwickeln sollten. Der Industriesektor an dritter Stelle (15,3%) profitiert von der noch immer starken US-Konjunktur.

Per Ende März 2024 hielt der Fonds einen Kassenbestand von 2,3%. Absicherungen bestanden zum Fondsjahresende nicht. Das Teilfondsvermögen lag zum 28.03.2024 bei 111,9 Mio. Euro.

Analyse und Ausblick:

Im Geschäftsjahr 2024/25 wird die im April 2013 gestartete strategische Ausrichtung der Anlagepolitik auf globale Dividendenaktien fortgesetzt. Das im Teilfonds SK Invest - Dynamisch gehaltene Aktienportfolio soll dabei über eine attraktive und nachhaltige Dividendenpolitik verfügen. Um dies zu gewährleisten, wird beim Einzeltitel-Auswahlprozess vor allem auf die Qualität der Bilanz, das Geschäftsmodell, die künftige erwartete Umsatz- und Ertragsentwicklung sowie die Chancen auf künftige Dividendensteigerungen geachtet.

Die mit 1. August 2019 begonnene Aktienselektion im Hinblick auf die Erfüllung von ESG-Kriterien (Artikel 8) wird im neuen Geschäftsjahr fortgesetzt. Für die Aktienausswahl bedeutet dies, dass vor allem Unternehmen aus den Bereichen Tabak, Rüstung, Energie sowie Rohstoffe keine oder eine nur sehr selektive Berücksichtigung finden können.

Der Teilfonds SK Invest - Dynamisch verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung (Kursverlust und Ausschüttung) von 5,89% für die Anteilklasse Dynamisch A und 6,32% für die Anteilklasse Dynamisch B. Der Referenzindex MSCI High Dividend Yield Net Total Return Index erzielte währungsbereinigt 14,0%. Der Teilfonds SK Invest - Dynamisch hat damit im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Underperformance von 8,11% für die Anteilklasse Dynamisch A und 7,68% für die Anteilklasse Dynamisch B erzielt.

Per Ende März 2024 liegt die erwartete Dividendenrendite des S&P 500 bei 1,4%. Dies vergleicht sich mit einer Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe von 4,2%. Der Euro Stoxx 50 weist mit 3,2% eine deutlich höhere Dividendenrendite als z.B. die deutschen Staatsanleihen auf, aber auch hier hat der Renditeanstieg im abgelaufenen Fondsjahr die Attraktivität von Dividendenwerten reduziert. Staatsanleihen und hier vor allem amerikanische Papiere, stellen aufgrund des Renditeniveaus derzeit eine attraktive Alternative zu Dividendenaktien dar.

SK Invest - Flexibel**Rückblick Geschäftsjahr 2023/24****2. Quartal 2023:**

Die globalen Aktienmärkte haben im zweiten Quartal 2023 trotz Inflationssorgen und gemischter volkswirtschaftlicher Daten überwiegend positiv abgeschnitten. Getrieben von Künstlicher Intelligenz und besseren konjunkturellen Wachstumsaussichten, erlebten zyklische Werte eine Aufwertung. Solide Unternehmensgewinne milderten die Bedenken über die restriktive Zentralbankpolitik. Anleihen hingegen hatten Schwierigkeiten, da eine hohe Kerninflation die Zentralbanken zur Zinserhöhung drängte.

In Deutschland legte der DAX 3,32% zu und verzeichnete damit einen stärkeren Anstieg als der Euro Stoxx 50 (+1,95%). In den USA gewann die Nasdaq mit 15,16% und der S&P 500 mit 8,3% deutlich mehr als die europäischen Indizes. In Japan schaffte es der Nikkei 225 in Lokalwährung auf 18,36%. Der MSCI Emerging Markets Index verzeichnet hingegen außerhalb der Reihe ein Minus in USD von 0,08%. Mit einem Wertverlust des Gesamtertrags von 0,49% verzeichnete der SK – Invest Flexibel einen deutlichen höheren Rückgang als die hier aufgeführten globalen Indizes.

Gemessen am iBoxx Euro Eurozone Sovereign Overall Index TR bedeutete dies für europäische Staatsanleihen eine positive Performance von 0,41%. Hingegen verzeichneten die deutschen Staatsanleihen, gemessen am iBoxx Euro Germany Sovereign Overall TR ein Minus von 0,09%. Gemessen am iBoxx USD Treasuries TR Index beendeten die US-Treasuries das zweite Quartal mit -0,85%, in Euro -0,97%.

Angesichts von Einengung der Risikoaufschlägen vor allem in risikoreichen Unternehmensanleihen beendeten europäische Unternehmensanleihen das zweite Quartal auf Indexebeine mit +0,75% (iBoxx Euro Corporates Overall TR), der Bereich High Yield hingegen +1,64% (iBoxx Euro Liquid High Yield Index TRI). Unternehmensanleihen der USA im Investmentgrade gewannen +0,43%, in Euro +0,32% (iBoxx USD Liquid Investment Grade Index). Die hochverzinslichen Papiere lagen sogar bei +2,19%, in Euro +2,06% zu (iBoxx USD Liquid High Yield Index). Anleihen der Emerging Markets schlossen das Quartal mit +0,58%, in Euro +0,46% ab (Markt iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns Index TRI).

In der Fondsallokation waren auf der Aktienseite zum Ende des 2. Quartal 2023 die größten Sektoren Technologie (26,02%), Finanzdienstleister (18,49%) und Industrie (16,07%). Die wichtigsten Anlageregionen waren per Ende Juni 2023 Nordamerika (33,60%), Euroland (26,09%) und Sonstiges Europa (17,20%). In der Sektorallokation kam es zum Vorquartal zu einer größeren Verschiebung von dem zyklischen Sektor Roh-, Hilfs-, und Betriebsstoffen, Konsum und Gesundheit zu Gunsten der Industrie und den Finanzdienstleistern. Innerhalb der Länderallokation wurde Nordamerika von 35,16% auf 33,6%, Euroland von 28,08% auf 26,09% und Asien/Pazifik ex Japan auf 3,35% (4,75%) reduziert. Dagegen das Sonstige Europa von 12,08% auf 17,20% erhöht. Zum 30.06.2023 lag der Kassenbestand bei 4,18%, damit nur leicht höher gegenüber zu Beginn des 2. Quartals. Zusätzlich lag die derivative Absicherung der Aktien bei 17,94%. Die Nettoaktienquote betrug nach Berücksichtigung der Absicherung 56,09%, ausgehend von einer Bruttoaktienquote bei 74,03%, die noch Anfang Q2 bei 77,16% lag.

3. Quartal 2023:

Im dritten Quartal zeigten die Finanzmärkte eine gemischte Performance. Bedenken über längere Zinserhöhungen durch die Zentralbanken, Anzeichen einer globalen Konjunkturabschwächung, insbesondere in China, sowie steigende Ölpreise trugen zu einer getrüben Stimmung bei. Der September bestätigte sich erneut als einer der schwächsten Börsenmonate.

In Deutschland verlor der DAX 4,71% im dritten Quartal. Der Euro Stoxx 50 verzeichnete einen Rückgang von 5,1%. In den USA gab der S&P 500 im Quartalsvergleich mit einem Minus von 3,65% und die Nasdaq mit 3,06% etwas weniger nach. Der Nikkei 225 hingegen verlor zum Quartalsende in lokaler Währung 4,01%. Die Börsen der Schwellenländer mit dem MSCI Emerging Markets verzeichneten einen Verlust in USD von 3,71%. Überraschen konnte hier hingegen der SK Invest – Flexibel mit einem positiven Gesamtertrag von 0,45%.

Anleihen zeigten im dritten Quartal ein gemischtes Bild. So verzeichneten die „sicheren Häfen“, wie auch Anleihen guter Bonitäten, ausgenommen europäischer Unternehmensanleihen, Kursrückgänge aufgrund steigender Renditen. Hingegen beendeten risikoreichere Unternehmensanleihen aufgrund von Einengung der Risikoaufschläge das dritte Quartal mit einer positiven Wertentwicklung. Auf Indexebeine (iBoxx Euro Germany Sovereign Overall TR Index) verlor der Gesamtmarkt -2,31%, in der Eurozone sahen wir -2,47%. Die US-Treasuries notierten bei -3,37%, Euro-basierend -0,26%.

Europäische Unternehmensanleihen stiegen leicht um +0,27% (iBoxx Euro Corporates Overall TR Index), der Bereich High Yield hingegen stieg um +1,66% (iBoxx Euro Liquid High Yield Index TRI). Die Renditen der US-Unternehmensanleihen lagen mit -4,30%, in Euro -1,23% (iBoxx USD Liquid Investment Grade Index) deutlich schlechter. Auch in den USA zeigten sich im Bereich der High Yield positive Renditen von +0,37%, in Euro +3,59% (iBoxx USD Liquid High Yield Index). Gemessen am iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns Index TRI lag die Wertentwicklung der EM-Staatsanleihen bei -3,52%, in Euro -0,42%.

Mit einer Gewichtung von 26,46% blieben die Technologieaktien der größte Sektor, gefolgt von den Finanzdienstleistern mit 20,78%. Die Gewichtung des defensiven Gesundheitssektors war mit 15,57% kaum verändert der drittgrößte Sektor. In den wichtigsten Anlageregionen bildete Nordamerika das Schwergewicht mit 33,5%. Euroland reduzierte sich auf 21,68% zugunsten den Emerging Markets auf 11,60% und der Erhöhung Sonstiges Europa auf 18,37%. Die Kassenquote wurde auf 2,71% reduziert. Die Nettoaktienquote mit 53,75% ist bei einer Bruttoaktienquote von 67,93% und einer derivativen Absicherung von 14,18% gegenüber dem Vorquartal niedriger.

4. Quartal 2023:

Der geopolitische Schock des Oktoberangriffs auf Israel belastete die globalen Finanzmärkte kurzzeitig. Jedoch erholten sich diese Ende Oktober deutlich. Sinkende Inflationsraten und die Hoffnung auf eine mildere Konjunkturabschwächung beruhigten die Anleger. Später trug die US-Notenbank zur Erholung bei, indem sie einen gemäßigeren Ton in Bezug auf ihre Zinspolitik anschluss und sogar Zinssenkungen für 2024 in Aussicht stellte.

In Deutschland legte der DAX im vierten Quartal 8,87% zu. In Europa stieg der Euro Stoxx 50 um 8,31% und in den USA erreichte der S&P 500 ein Plus von 11,24%, hingegen schloss die Nasdaq das Quartal mit +14,34% ab. Der Nikkei 225 gewann 5,04% und die Schwellenländerbörsen 7,45% gemessen am MSCI Emerging Markets in USD. Der SK Invest – Flexibel konnte unter diesen Vorgaben lediglich ein Gesamtertrag von Plus 4,06% erzielen.

In der Erwartung erster Zinssenkungen im Jahr 2024 rentierten die Bundesanleihen zum Jahresende 2023 mit +6,46% (iBoxx Euro Germany Sovereign Overall TR Index), europäische Staatsanleihen gemessen am iBoxx Euro Eurozone Sovereign Overall Index TR +7,22%. Die US-Staatsanleihen gewannen gemessen am iBoxx USD Treasuries TR Index +5,11%, in Euro +7,21%.

Euro-Unternehmensanleihen mit Rating Investmentgrade gingen mit +5,61% (iBoxx Euro Corporates Overall TR Index) aus dem Handel. Der Markt für USD-Unternehmensanleihen entwickelte sich noch erfreulicher, im Investmentgrade mit 9,94%, in Euro +5,11% (iBoxx USD Liquid Investment Grade Index). Die hochverzinslichen Papiere gewannen 7,21% zu, in Euro +2,50% (iBoxx USD Liquid High Yield Index). Anleihen aus den Schwellenländern steigen, gemessen am iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns Index TRI um +11,01%, in Euro +6,13%.

Der größte Sektor blieb auch im vierten Quartal Technologie mit einer Gewichtung von 26% zum Jahresende. Die zweitgrößte Branche blieben die Finanzdienstleister mit 21,26% und Gesundheit mit einer nahezu unveränderten Gewichtung von 15,33% blieb an dritter Position. In der Länderverteilung blieb die Reihenfolge unverändert. Euroland und das Sonstige Europa reduzierte sich zu Gunsten Japan auf 12,87%. Die Kassenhaltung senkte sich deutlich auf 1,98%. Die Absicherungsquote betrug 5,70%, die Nettoaktienquote befand sich zum Jahresende leicht erhöht auf 59,01%, ausgehend von einer Bruttoaktienquote von 64,71%.

1. Quartal 2024:

Anfang 2024 wurden die optimistischen Erwartungen vieler Investoren für Zinssenkungen im März 2024 gedämpft. Die US-Konjunktur ist dafür einfach zu stark. Getrieben von soliden Unternehmensergebnissen durchbrach der S&P 500 im Februar 2024 erstmals die Marke von 5.000 Punkten.

Der DAX gewann im ersten Quartal 10,39% und der Euro Stoxx 50 konnte sogar um 12,43% zulegen. In den USA kletterte der S&P 500 um 10,16% nach oben. Die Nasdaq 100 gewann 8,49%. Japan beendete das erste Quartal mit einem Plus von stolzen 20,03%. Der MSCI Emerging Market bildeten mit +1,63% in USD das Schlusslicht. Der SK Invest – Flexibel gewann 4,11%.

Die US-Staatsanleihen verloren gemessen am iBoxx USD Treasuries TR Index - 0,98%, in Euro 1,54%. Doch auch bei den Renditen der Bundesanleihen und den Anleihen der Europeripherie fielen deutliche Verluste an. Gemessen am iBoxx Eurozone Sovereign Index Overall TR Index verloren europäische Staatsanleihen 0,69% und die deutschen Staatsanleihen 1,47% (iBoxx Germany Sovereign Index Overall TR Index).

Euro-Unternehmensanleihen Investmentgrade beendeten das Quartal mit +0,37% (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall TR Index). Die US-Unternehmensanleihen Investmentgrade beendeten das Geschäftsjahr mit -0,72%, in Euro +1,81% (gemessen am iBoxx USD Liquid Investment Grade Index). High Yield Euro-Unternehmensanleihen schlossen Ende März mit +0,82% (iBoxx Euro Liquid High Yield Index TRI). Anleihen im Bereich US High Yield gewannen +1,26%, in Euro +3,84%.

Innerhalb der Fondsallokation waren auf der Aktienseite zum Geschäftsjahresende die größten Sektoren Technologie (26,67%), Finanzdienstleister (22,48%) und Gesundheit (17,70%). Die wichtigsten Anlageregionen waren per Ende März 2024 Nordamerika (34,38%), Euroland (19,48%), sonstiges Europa (18,43%) und Japan mit 13,59%. Der Kassenbestand lag bei 1,74%. Die Nettoaktienquote erhöhte sich auf 60,49% (Bruttoaktienquote 66,09%/ Absicherung Aktien 5,6%).

Ausblick Geschäftsjahr 2024/25:

Die amerikanischen Aktienmärkte sind maßgeblich abhängig von den großen Technologiewerten. Diese müssen nach den überdurchschnittlichen Kursgewinnen der letzten Jahre die hoch gesteckten Gewinnerwartungen erfüllen und die Messlatte kontinuierlich höher legen, um nicht zu enttäuschen. Gewinnt der Aufschwung am Aktienmarkt an Breite und wächst die Wirtschaft aufgrund verstärkter ausländischer Direktinvestitionen weiter, könnte die positive Tendenz am US-Markt anhalten. Vertraut man den Prognosen der europäischen Politik und Wirtschaftsexperten, droht in Europa eine dauerhafte Fortsetzung der wirtschaftlichen Schwäche. Trotz der mangelnden Zuversicht darf aber nicht vergessen werden, dass die sehr niedrigen Bewertungen diese Erwartungen bereits beinhalten. Eine sich abzeichnende Erholung der Realwirtschaft wird sich in steigenden Kursen niederschlagen. Der japanische Nikkei 225 ist in einer Phase der Neubewertung, die nach dem Überschreiten der alten Höchststände aus den 1990er Jahren anhalten sollte. Wir bevorzugen neben Halbleiterherstellern und ausgewählten Technologiewerten den Sektor Finanzdienstleister sowie den Pharma- und Biotechsektor.

Die Märkte erwarten in den USA und Europa markante Lockerungen der Geldpolitik und haben dies vorweggenommen. Am dauerhaften Rückzug der Inflation scheint es seitens der Anleger keinen Zweifel zu geben. Die hieran geknüpften Erwartungen auf die Anzahl und das Tempo von Zinssenkungen sind aller Voraussicht nach überhöht. Nach dem markanten An- und Abstieg der Inflation scheint es verfrüht, die Teuerung für besiegt zu halten. Denn es bestehen strukturelle Aufwärtsrisiken. Das Ziel von 2% Inflation scheint für die Europäische Zentralbank gleichfalls schwer erreichbar. Das begrenzte Arbeitskräfteangebot sorgt ebenso für Aufwärtsdruck bei den Lohn- und Dienstleistungskosten wie eine erneute Anhebung des Mindestlohns in Ländern der EWU. Hinzu kommen etliche Komponenten politisch motivierter Preistreiberien, die in den kommenden Monaten wieder für ansteigende Inflationsraten und Zweitrundeeffekte sorgen können. Nach Jahren realer Kaufkraftverluste in der EU werden die Lohnforderungen zunehmen.

Das Anleiheportfolio ist deshalb in der Summe mit mittleren Laufzeiten geführt. Aufgrund der bestehenden Konjunktunsicherheiten sind liquide Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment Grade Bonität bevorzugt.

Für Hochzinsanleihen sind steigende Renditen und eine schwache Konjunktur ein ungünstiges Umfeld. Sie bleiben der am wenigsten bevorzugte Anleihektor. Rentensatzstrategien mit Discountzertifikaten und Aktienanleihen haben aufgrund der niedrigen Volatilität der Aktienmärkte geringe Renditen. Schwellenländeranleihen sind aufgrund der geopolitischen Risiken und der angespannten Kreditbedingungen in den USA derzeit untergewichtet.

Per Ende März 2024 liegt die erwartete Dividendenrendite des S&P 500 bei 1,4%. Dies vergleicht sich mit einer Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe von 4,2%. Der Euro Stoxx 50 weist mit 3,2% eine deutlich höhere Dividendenrendite als z.B. die deutschen Staatsanleihen auf, aber auch hier hat der Renditeanstieg im abgelaufenen Fondsjahr die Attraktivität von Dividendenwerten reduziert. Staatsanleihen und hier vor allem amerikanische Papiere, stellen aufgrund des Renditeniveaus derzeit eine attraktive Alternative zu Dividendenaktien dar.

Teilfondsprofil/Anlagestrategie:

Der SK Invest - Flexibel investiert sein Teilfondsvermögen in Aktien, Investmentanteile und Zertifikate bezogen auf Aktien, Aktienbaskets, Aktienindizes sowie über breit diversifizierte rentenbasierte Assetklassen. Das Hauptmerkmal liegt auf der flexiblen Allokationssteuerung basierend nach der aktuellen Markteinschätzung. Bei einer deutlich negativen Aktienmarktmeinung kann die Netto-Aktienquote auf 30% reduziert werden. Eine neutrale Markteinschätzung bedingt eine Investition zu 50% in Aktien. Die Quotensteuerung erfolgt größtenteils über den Einsatz von Derivaten (Kauf-/ Verkauf von Index-Optionen sowie Index-Futures). Zum Ende des Geschäftsjahres liegt die Brutto-Aktienquote bei 66,09%, unter der Berücksichtigung der zur Risikoreduzierung eingesetzten Derivate liegt die Netto-Aktienquote bei 60,49%.

Im Geschäftsjahr 2023/24 wurde an der im April 2013 gestartete strategische Ausrichtung der Anlagepolitik auf die Verstärkung globaler Dividendenaktien festgehalten. Die im Teilfonds SK Invest - Flexibel in diesem Spektrum gehaltenen Aktien sollten überwiegend über eine attraktive und nachhaltige Dividendenpolitik verfügen. Um dies zu gewährleisten, wird beim Auswahlprozess vor allem auf die Qualität der Bilanz, das Geschäftsmodell, die künftige erwartete Umsatz- und Ertragsentwicklung sowie die Chance auf künftige Dividendensteigerungen geachtet. In Phasen drohender stärkerer Marktkorrekturen besteht die Möglichkeit, Teile des Portfolios mit Put-Optionen abzusichern. Weitere Instrumente zur Risikoreduktion können auch eine temporär erhöhte Kassenhaltung oder der Einsatz von Indexfutures sein.

Mit Wirkung zum 01.01.2023 wurde der SK Invest - Flexibel auf einen Aktienfonds nach ESG-Kriterien (Artikel 8) umgestellt. Neben der Anwendung der zehn Prinzipien des Global Compact, erfolgt auch die Berücksichtigung von harten Ausschlusskriterien, darunter:

Kinderarbeit, Pornographie, Waffen/Rüstung – Anteil am Umsatz darf max. 5% betragen, der Tabak – Anteil am Umsatz darf ebenfalls max. 5% betragen. Die Beurteilung der einzelnen Aktien bezüglich ihrer ESG-Kriterien erfolgt durch einen externen Partner.

Die wichtigste Anlageregion war per Ende März 2024 Nordamerika (34,28%), Euroland (19,48%) und das sonstige Europa mit 18,43%. Gegenüber dem Geschäftsjahresbeginn wurde insbesondere Euroland von 28,08% auf 19,48% reduziert, größtenteils zu Gunsten von Europa auf 18,43% (12,08%) und Japan auf 13,59% (9,05%).

Die drei größten Branchen zum Ende des Geschäftsjahres waren Technologie mit 26,67%, Finanzdienstleister mit 22,48% und Gesundheit mit 17,68%. Die größten Veränderungen fanden statt bei den Finanzdienstleistern mit einem Zuwachs von +6,81% und dem Sektor Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe, dieser wurde von 16,37% auf 10,21% reduziert.

Auf der Rentenseite des Teilfonds SK Invest - Flexibel werden aktuell Direktinvestments oder auch Investmentfonds mit dem Fokus auf Rentenstrategien eingesetzt, wobei vor allem spreadbasierte Themen, wie beispielsweise Unternehmens-, Schwellenländer- oder sonstige Hochzinsanleihen einen Schwerpunkt bilden. Außerdem investieren wir in defensiv ausgerichtete Rentensatzstrategien auf Basis von Discountzertifikaten auf Aktienezertifikaten sowie Aktienindizes weitere aktienbasierte Investments wie Wandelanleihen. Im Anschluss folgen die Staatsanleihen.

Der Teilfonds SK Invest - Flexibel verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen positiven Gesamtertrag (Kursgewinn und Ausschüttung) von 7,74% für die Anteilklasse Flexible A, 7,75% für die Anteilklasse Flexible B und 7,80% für die Anteilklasse Flexible C. Der Referenzindex 50% MSCI ACWI/50% REXP gewann hingegen 12,48%. Der Teilfonds SK Invest - Flexibel hatte daher im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Unterperformance von 4,74% für die Anteilklasse Flexible A, 4,73% für die Anteilklasse Flexible B und 4,68% für die Anteilklasse Flexible C.

Per Ende März 2024 hielt der Fonds einen Kassenbestand von 1,74%. Das Teilfondsvermögen lag zum 28.03.2024 bei 185,60 Mio. Euro.

SK Invest - Konservativ

Der Teilfonds SK Invest - Konservativ verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen positiven Gesamtertrag (Kursgewinne und Ausschüttung) von 4,81% für die Anteilklasse Konservativ A und Konservativ B sowie 4,86% für die Anteilklasse Konservativ C.

Das Teilfondsvermögen lag zum Geschäftsjahresende bedingt durch Anteilsverkäufe bei 125,04 Mio. Euro (-16,26 Mio. Euro gegenüber Geschäftsjahresende 2023).

Rückblick Geschäftsjahr 2023/24

Wir verweisen für den Teilfonds SK Invest – Konservativ auf den Teilfonds SK Invest – Flexibel. Für den Teilfonds SK Invest – Konservativ entspricht der Rückblick für das Geschäftsjahr 2023/24 als auch der Ausblick für das Geschäftsjahr 2023/24 analog dem Teilfonds SK Invest – Flexibel.

Teilfondsprofil/Anlagestrategie

Das Hauptziel der Anlagepolitik ist es, unter Einhaltung einer risikoarmen Gesamtstruktur und einer breiten Diversifikation einen möglichst stetigen Vermögenszuwachs über mehrere rentenbasierte Asset Klassen zu erwirtschaften. Hierfür werden aktuell Direktinvestments oder auch Investmentfonds mit dem Fokus auf Rentenstrategien eingesetzt, wobei vor allem spreadbasierte Themen, wie beispielsweise Unternehmens-, Schwellenländer- oder sonstige Hochzinsanleihen einen Schwerpunkt bilden. Auch Engagements in Fremdwährungen können in begrenztem Umfang beigemischt werden, um das Rendite-/Risikoportfolio zu optimieren. Staatsanleihen sollen einen stabilen Basisertrag generieren und das Gesamtrisiko des Portfolios auf ein dem konservativen Anlagestil angemessenes Niveau reduzieren. Die Assetklasse Rohstoffe inkl. Edelmetalle dient zusätzlich als Stabilitätsfaktor für Krisen, insbesondere geopolitischen Risiken.

Mit Wirkung zum 01.01.2023 wurde der SK Invest - Konservativ auf einen Aktienfonds nach ESG-Kriterien (Artikel 8) umgestellt. Neben der Anwendung der zehn Prinzipien des Global Compact, erfolgt auch die Berücksichtigung von harten Ausschlusskriterien, darunter:

Kinderarbeit, Pornographie, Waffen/Rüstung – Anteil am Umsatz darf max. 5% betragen, der Tabak – Anteil am Umsatz darf ebenfalls max. 5% betragen. Die Beurteilung der einzelnen Aktien bezüglich ihrer ESG-Kriterien erfolgt durch einen externen Partner.

Die drei größten Assetklassen zum Ende des Geschäftsjahres waren vorwiegend Unternehmensanleihen (30,01%) mit Fokus auf europäische Unternehmen, Staatsanleihen (28,87%) sowie Nachrangige Anleihen (11,52%).

Das Durchschnittsrating entspricht Investmentgrade. Etwas mehr als 90% des Portfolios liegen im Bereich Investmentgrade AAA bis BBB-. Der Bereich Non-Investmentgrade beträgt knapp 10%. Die Ratingstruktur zum Vorjahr hat sich verbessert.

Der gewichtete Kupon der Anleihen ist bei etwa 1,87% per Ende des Geschäftsjahres. Die durchschnittliche Restlaufzeit beläuft sich auf etwa 3,26 Jahre. Der Fokus lag mit dem Ende des Zinserhöhungszyklus auf der Erhöhung der Duration um von einer Wende der Zinspolitik der Notenbanken, hier vor allem der der EZB zu profitieren.

Die Grundstruktur des Teilfonds, Renteninvestments mit verschiedenen Renditequellen zu einem optimalen Chance-/Risikoverhältnis zu mischen, wurde bis März 2024 während des Geschäftsjahres beibehalten.

Für den Teilfonds konnte über alle Assetklassen hinweg die Assetklasse Renten mit +5,51% und Rohstoffe inkl. Edelmetalle mit +0,76% einen positiven Performancebeitrag ausweisen. Hinter der Assetklasse sonstige Vermögensarten verbergen sich Derivate, die zur Durationssteuerung, Reduzierung des Aktiendeltas und Nachbildung von Rentenersatzstrategien eingesetzt werden. Innerhalb der Assetklassen Renten konnten alle Bestandteile einen positiven Performancebeitrag erzielen. Hervorzuheben sind hier die Rentenklassen Nachrangige Anleihen (+1,75%) sowie Unternehmensanleihen mit 1,55%.

Nettovermögensaufstellung (in EUR)

| | 31.03.2024 |
|---|-----------------------|
| Aktiva | |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 407.584.418,03 |
| Bareinlagen bei Banken und Brokern | 13.464.585,77 |
| Forderungen aus Erträgen | 2.134.429,23 |
| | 423.183.433,03 |
| Passiva | |
| Rückstellungen | 326.475,62 |
| Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten | 277.419,44 |
| | 603.895,06 |
| Netto-Fondsvermögen | 422.579.537,97 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.04.2023 bis zum
31.03.2024

| | |
|--|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 485.073.807,49 |
| Erträge | |
| Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto) | 3.844.541,69 |
| Dividenden (Netto) | 6.752.712,18 |
| Bankzinsen | 381.373,42 |
| Bestandsprovision | 20.661,00 |
| | 10.999.288,29 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsvergütung | 3.303.335,63 |
| Druck- und Veröffentlichungskosten | 1.960,44 |
| Zinsen und Bankspesen | 11.428,50 |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a. | 93.567,15 |
| "Taxe d'abonnement" | 198.113,16 |
| | 3.608.404,88 |
| Nettoerträge (-verluste) | 7.390.883,41 |
| Realisierter Gewinn (Verlust) | |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren | 7.916.757,69 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten | -4.372.977,76 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften | 17.209,00 |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust) | -129.740,21 |
| | 3.431.248,72 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) | 10.822.132,13 |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) | |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren | 12.311.260,11 |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten | 2.467.018,83 |
| | 14.778.278,94 |
| Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung | 25.600.411,07 |
| Zeichnungen / Rücknahmen | |
| Zeichnungen | 37.092.532,15 |
| Rücknahmen | -118.021.355,74 |
| | -80.928.823,59 |
| Ausschüttung | -7.165.857,00 |
| Netto-Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | 422.579.537,97 |

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

Ausschüttungen

| | | Ex-Datum | Betrag |
|------------------|-----|-----------------|---------------|
| A - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 30,60 |
| B - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 203,00 |

Netto-Teilfondsvermögen (in EUR) und Teilfondsentwicklung

| | 31.03.2024 |
|------------------------------------|-----------------------|
| Aktiva | |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 108.634.685,96 |
| Bareinlagen bei Banken und Brokern | 3.210.091,68 |
| Forderungen aus Erträgen | 199.637,41 |
| | 112.044.415,05 |
| Passiva | |
| Rückstellungen | 101.061,91 |
| | 101.061,91 |
| Netto-Teilfondsvermögen | 111.943.353,14 |

| Teilfondsentwicklung | | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.03.2022 |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen | EUR | 111.943.353,14 | 116.435.843,22 | 114.041.497,11 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | | | |
| A - Ausschüttend | EUR | 1.858,22 | 1.784,56 | 1.879,66 |
| B - Ausschüttend | EUR | 12.397,83 | 11.858,20 | 12.303,85 |

| Anzahl der Aktien im Umlauf | | am Ende des Geschäftsjahres | zu Beginn des Geschäftsjahres | Anzahl der ausgegebenen Aktien | Anzahl der zurückgenommenen Aktien |
|------------------------------------|-----|--|--|---|---|
| A - Ausschüttend | EUR | 19.924,000 | 20.380,000 | 1.809,000 | 2.265,000 |
| B - Ausschüttend | EUR | 6.043,000 | 6.752,000 | 250,000 | 959,000 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.04.2023 bis zum
31.03.2024

| | |
|--|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 116.435.843,22 |
| Erträge | |
| Dividenden (Netto) | 3.447.993,94 |
| Bankzinsen | 97.235,08 |
| | 3.545.229,02 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsvergütung | 1.018.056,21 |
| Druck- und Veröffentlichungskosten | 610,42 |
| Zinsen und Bankspesen | 5.714,75 |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a. | 27.289,38 |
| "Taxe d'abonnement" | 54.137,11 |
| | 1.105.807,87 |
| Nettoerträge (-verluste) | 2.439.421,15 |
| Realisierter Gewinn (Verlust) | |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren | 4.668.667,63 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften | -459,00 |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust) | -35.827,02 |
| | 4.632.381,61 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) | 7.071.802,76 |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) | |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren | -449.169,12 |
| | -449.169,12 |
| Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung | 6.622.633,64 |
| Zeichnungen / Rücknahmen | |
| Zeichnungen | 6.263.163,67 |
| Rücknahmen | -15.537.091,99 |
| | -9.273.928,32 |
| Ausschüttung | -1.841.195,40 |
| Netto-Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | 111.943.353,14 |

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

| | |
|--------------------|--------------|
| Vereinigte Staaten | 29,37 |
| Kanada | 13,00 |
| Deutschland | 10,38 |
| Schweiz | 9,05 |
| Grossbritannien | 6,73 |
| Finnland | 5,40 |
| Frankreich | 4,50 |
| Niederlande | 3,35 |
| Schweden | 3,08 |
| Kasachstan | 2,83 |
| Dänemark | 2,70 |
| Japan | 1,72 |
| Österreich | 1,55 |
| Luxemburg | 1,42 |
| Kaimaninseln | 1,28 |
| Hongkong | 0,68 |
| Total | 97,04 |

Wirtschaftliche Aufteilung

| | |
|---|--------------|
| Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte | 23,07 |
| Edelmetalle und Edelsteine | 11,51 |
| Telekommunikation | 10,35 |
| Versicherungsgesellschaften | 6,47 |
| Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke | 4,62 |
| Verschiedene Konsumgüter | 3,84 |
| Computerhardware und Netzwerk | 3,79 |
| Verkehr und Transport | 3,36 |
| Forstwirtschaft, Papier und Forstprodukte | 3,26 |
| Baustoffe und Bauindustrie | 3,07 |
| Diverse Dienstleistungen | 2,96 |
| Chemie | 2,54 |
| Energie- und Wasserversorgung | 2,34 |
| Einzelhandel und Warenhäuser | 2,23 |
| Elektrische Geräte und Komponenten | 2,21 |
| Tabak und alkoholische Getränke | 1,77 |
| Biotechnologie | 1,76 |
| Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen | 1,53 |
| Umweltdienstleistungen und Recycling | 1,42 |
| Petroleum | 1,35 |
| Immobilien | 1,29 |
| Bergbau-, Kohle- und Stahlindustrie | 1,24 |
| Internet, Software und IT-Dienstleistungen | 1,05 |
| Total | 97,04 |

Aufstellung des Wertpapierbestandes

| Beschreibung | Anzahl / Nennwert | Bewertung Teilfondsver mögen (in EUR) | % des Netto- Teilfondsver mögen |
|--|----------------------|---|--|
| Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere | | | |
| Aktien | | | |
| USD 3M | 14.000 | 1.374.981,48 | 1,23 |
| USD AGNICO EAGLE MINES | 54.000 | 2.982.500,00 | 2,66 |
| HKD ALIBABA GROUP HOLDING LTD | 90.000 | 747.999,12 | 0,67 |
| EUR ALLIANZ SE REG RESTRICTED | 10.000 | 2.778.000,00 | 2,48 |
| USD ALLSTATE | 12.000 | 1.922.333,33 | 1,72 |
| USD AMGEN | 7.500 | 1.974.444,44 | 1,76 |
| EUR ANDRITZ | 30.000 | 1.734.000,00 | 1,55 |
| USD B2GOLD CORP | 500.000 | 1.208.333,33 | 1,08 |
| EUR BASF REG | 30.000 | 1.587.900,00 | 1,42 |
| EUR BEFESA SA | 50.000 | 1.594.000,00 | 1,42 |
| USD BRISTOL MYERS SQUIBB | 45.000 | 2.259.589,33 | 2,02 |
| USD CISCO | 50.000 | 2.310.649,15 | 2,06 |
| HKD CK ASSET SYSTEMS | 180.000 | 685.710,23 | 0,61 |
| USD CLOROX | 9.000 | 1.275.916,67 | 1,14 |
| USD COCA-COLA | 30.000 | 1.693.444,44 | 1,52 |
| GBP DIAGEO | 58.000 | 1.984.865,77 | 1,77 |
| EUR ELISA A- | 35.000 | 1.447.250,00 | 1,29 |
| SEK ESSITY AB | 92.000 | 2.025.147,21 | 1,81 |
| EUR FRAPORT | 25.000 | 1.221.500,00 | 1,09 |
| EUR FRESENIUS | 80.000 | 2.000.000,00 | 1,79 |
| DKK H. LUNDBECK A/S B | 400.000 | 1.781.472,05 | 1,59 |
| USD HOME DEPOT | 5.000 | 1.775.925,93 | 1,59 |
| USD JOHNSON & JOHNSON | 24.000 | 3.515.333,33 | 3,14 |
| EUR KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE | 90.000 | 2.494.800,00 | 2,23 |
| EUR KONINKLIJKE VOPAK | 35.000 | 1.250.550,00 | 1,12 |
| CHF KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL | 5.000 | 1.290.156,77 | 1,15 |
| CAD LABRADOR IRON ORE ROYALTY | 70.000 | 1.383.236,40 | 1,24 |
| EUR MERCK | 9.500 | 1.554.200,00 | 1,39 |
| USD MERCK & CO | 18.000 | 2.199.166,67 | 1,96 |
| USD NAC KAZATOMPROM JSC | 70.000 | 2.621.759,26 | 2,34 |
| EUR NESTE OYJ | 60.000 | 1.506.000,00 | 1,35 |
| USD NEWMONT MINING | 70.000 | 2.322.962,96 | 2,08 |
| CHF NOVARTIS REG | 31.000 | 2.782.343,36 | 2,49 |
| JPY NTT | 1.750.000 | 1.927.164,21 | 1,72 |
| USD NUTRIEN LTD | 25.000 | 1.257.175,93 | 1,12 |
| EUR ORANGE | 210.000 | 2.286.480,00 | 2,04 |
| USD PAN AMERICAN SILVER | 125.000 | 1.745.370,37 | 1,56 |
| USD PAYCHEX | 17.000 | 1.932.962,96 | 1,73 |
| GBP POLYMETAL INTERNATIONAL | 180.000 | 545.999,93 | 0,49 |
| USD PROCTER & GAMBLE | 11.000 | 1.652.546,30 | 1,48 |
| CHF ROCHE HOLDING CERT | 11.000 | 2.597.481,37 | 2,32 |
| USD ROYAL GOLD | 19.000 | 2.142.953,70 | 1,91 |
| USD ROYALTY PHARMA PLC A- | 82.000 | 2.305.870,37 | 2,06 |
| CHF SANDOZ GROUP LTD | 5.000 | 1.39.861,22 | 0,12 |
| EUR SANOFI | 12.000 | 1.091.520,00 | 0,98 |
| CHF SGS LTD | 22.500 | 2.023.901,31 | 1,81 |
| EUR SIEMENS REG | 14.000 | 2.477.440,00 | 2,21 |
| GBP SMITH & NEPHEW | 135.000 | 1.565.775,78 | 1,40 |
| CAD SPROTT INC | 50.000 | 1.709.887,10 | 1,53 |
| HKD SUN HUNG KAI PROPERTIES | 85.000 | 758.735,53 | 0,68 |
| SEK TELIA COMPANY | 600.000 | 1.425.181,85 | 1,27 |
| CAD TELUS NON-CANADIAN | 120.000 | 1.779.267,88 | 1,59 |
| USD THE HERSHEY COMPANY | 10.000 | 1.800.925,93 | 1,61 |
| EUR TIETO OYS | 60.000 | 1.176.600,00 | 1,05 |
| DKK TRYG A/S | 65.000 | 1.239.174,15 | 1,11 |
| EUR UNILEVER PLC | 36.000 | 1.674.720,00 | 1,50 |
| EUR UPM-KYMMENE | 62.000 | 1.913.940,00 | 1,71 |
| USD VERIZON COMMUNICATIONS | 70.000 | 2.719.629,63 | 2,43 |
| EUR VINCI | 14.000 | 1.662.640,00 | 1,49 |
| USD WHEATON PRECIOUS METALS CORP | 57.000 | 2.487.416,67 | 2,22 |
| CHF ZURICH INSURANCE GROUP REG | 2.600 | 1.299.799,54 | 1,16 |
| Total Aktien | | 108.634.685,96 | 97,04 |
| Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere | | | |
| | | 108.634.685,96 | 97,04 |
| Total des Wertpapierbestandes | | | |
| | | 108.634.685,96 | 97,04 |
| Bareinlagen bei Banken und Brokern | | 3.210.091,68 | 2,87 |
| Anderer Nettovermögenswerte | | 98.575,50 | 0,09 |
| Netto-Teilfondsvermögen | | 111.943.353,14 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Netto-Teilfondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

Finanzterminkontrakte

| Beschreibung | Währung | Anzahl | Verpflichtungen (in Währung des Terminkontrakts) | Bewertung In EUR |
|------------------------------------|---------|--------|--|---------------------|
| <i>Gegenpartei</i> | | | | |
| DAX INDEX -25- 21/06/24 | EUR | -14 | -6.571.600,00 | -168.875,00 |
| S&P E-MINI 500 INDEX -50- 21/06/24 | USD | -17 | -4.512.225,00 | -60.194,44 |

Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten **-229.069,44**

Gegenpartei: Credit Suisse SA-Luxemburg

Ausschüttungen

| | | Ex-Datum | Betrag |
|------------------|-----|------------|--------|
| A - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 278,00 |
| B - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 1,80 |
| C - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 185,00 |

Netto-Teilfondsvermögen (in EUR) und Teilfondsentwicklung

| | 31.03.2024 |
|---|-----------------------|
| Aktiva | |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 181.637.299,43 |
| Bareinlagen bei Banken und Brokern | 3.453.163,75 |
| Forderungen aus Erträgen | 874.960,99 |
| | 185.965.424,17 |
| Passiva | |
| Rückstellungen | 137.981,02 |
| Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten | 229.069,44 |
| | 367.050,46 |
| Netto-Teilfondsvermögen | 185.598.373,71 |

| Teilfondsentwicklung | | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.03.2022 |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen | EUR | 185.598.373,71 | 227.339.252,36 | 254.078.437,25 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | | | |
| A - Ausschüttend | EUR | 16.803,24 | 15.869,91 | 16.957,23 |
| B - Ausschüttend | EUR | 108,64 | 102,60 | 110,01 |
| C - Ausschüttend | EUR | 11.188,20 | 10.561,42 | 11.209,46 |

| Anzahl der Aktien im Umlauf | | am Ende des Geschäftsjahres | zu Beginn des Geschäftsjahres | Anzahl der ausgegebenen Aktien | Anzahl der zurückgenommenen Aktien |
|-----------------------------|-----|--|--|---|---|
| A - Ausschüttend | EUR | 2.002,000 | 2.095,000 | 93,000 | 186,000 |
| B - Ausschüttend | EUR | 81.979,000 | 97.420,000 | 18.650,000 | 34.091,000 |
| C - Ausschüttend | EUR | 12.786,000 | 17.431,000 | 872,000 | 5.517,000 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.04.2023 bis zum
31.03.2024

| | |
|--|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 227.339.252,36 |
| Erträge | |
| Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto) | 1.278.675,59 |
| Dividenden (Netto) | 2.969.445,32 |
| Bankzinsen | 144.414,74 |
| Bestandsprovision | 5.609,51 |
| | 4.398.145,16 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsvergütung | 1.459.541,22 |
| Druck- und Veröffentlichungskosten | 675,01 |
| Zinsen und Bankspesen | 4.325,56 |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a. | 30.267,44 |
| "Taxe d'abonnement" | 88.418,42 |
| | 1.583.227,65 |
| Nettoerträge (-verluste) | 2.814.917,51 |
| Realisierter Gewinn (Verlust) | |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren | 4.176.944,90 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten | -3.996.807,46 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften | 17.668,00 |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust) | -96.117,46 |
| | 101.687,98 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) | 2.916.605,49 |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) | |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren | 8.187.051,73 |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten | 2.173.006,33 |
| | 10.360.058,06 |
| Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung | 13.276.663,55 |
| Zeichnungen / Rücknahmen | |
| Zeichnungen | 12.466.874,18 |
| Rücknahmen | -64.213.661,18 |
| | -51.746.787,00 |
| Ausschüttung | -3.270.755,20 |
| Netto-Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | 185.598.373,71 |

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

| | |
|--------------------|--------------|
| Vereinigte Staaten | 20,91 |
| Deutschland | 14,46 |
| Japan | 8,58 |
| Luxemburg | 5,67 |
| Grossbritannien | 5,14 |
| Frankreich | 4,32 |
| Dänemark | 4,01 |
| Niederlande | 3,88 |
| Italien | 3,85 |
| Irland | 3,84 |
| Kaimaninseln | 3,81 |
| Kanada | 3,11 |
| Schweden | 2,06 |
| Taiwan | 1,49 |
| Spanien | 1,33 |
| Norwegen | 1,26 |
| Hongkong | 1,13 |
| Griechenland | 1,08 |
| Schweiz | 1,00 |
| Mexiko | 0,90 |
| Finnland | 0,86 |
| Südkorea | 0,66 |
| Chile | 0,61 |
| Israel | 0,61 |
| Österreich | 0,61 |
| Bermudas | 0,60 |
| Portugal | 0,56 |
| China | 0,39 |
| Kasachstan | 0,38 |
| Supranational | 0,29 |
| Belgien | 0,27 |
| Neuseeland | 0,12 |
| Russland* | 0,06 |
| Zypern | 0,02 |
| Total | 97,87 |

| | |
|---|--------------|
| Immobilien | 0,32 |
| Forstwirtschaft, Papier und Forstprodukte | 0,16 |
| Index | 0,09 |
| Total | 97,87 |

Wirtschaftliche Aufteilung

| | |
|---|-------|
| Banken und andere Kreditinstitute | 10,28 |
| Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte | 9,24 |
| Internet, Software und IT-Dienstleistungen | 8,28 |
| Länder und Zentralregierungen | 7,77 |
| Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen | 7,00 |
| Anlagefonds | 6,83 |
| Versicherungsgesellschaften | 5,38 |
| Elektronik und Halbleiter | 4,85 |
| Chemie | 3,68 |
| Diverse Dienstleistungen | 3,47 |
| Computerhardware und Netzwerk | 3,26 |
| Maschinenbau und Industrieanlagen | 2,52 |
| Edelmetalle und Edelsteine | 2,48 |
| Textilien, Bekleidung und Lederwaren | 2,00 |
| Fahrzeuge | 1,97 |
| Biotechnologie | 1,53 |
| Supranationale Organisationen | 1,26 |
| Fotografie und Optik | 1,20 |
| Telekommunikation | 1,17 |
| Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke | 1,16 |
| Einzelhandel und Warenhäuser | 1,14 |
| Umweltdienstleistungen und Recycling | 1,12 |
| Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen | 0,94 |
| Elektrische Geräte und Komponenten | 0,93 |
| Verkehr und Transport | 0,89 |
| Petroleum | 0,89 |
| Gummi und Reifen | 0,83 |
| Verschiedene Konsumgüter | 0,81 |
| Tabak und alkoholische Getränke | 0,68 |
| Verschiedene Handelsunternehmen | 0,68 |
| Nichteisenmetalle | 0,66 |
| Energie- und Wasserversorgung | 0,55 |
| Baustoffe und Bauindustrie | 0,54 |
| Grafikverlags- und Druckmedien | 0,48 |
| Bergbau-, Kohle- und Stahlindustrie | 0,45 |
| Gesundheits- und Sozialdienste | 0,40 |

* GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2.25%/17-22.11.2024 wird unter Luxemburg klassifiziert und MMC NORILSK (MMC FIN) 2.8%/21-27.10.2026 wird unter Irland klassifiziert.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Netto-Teilfondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

| Beschreibung | Anzahl / Nennwert | Bewertung (in EUR) | % des Netto- Teilfondsver- mögen |
|--|----------------------|-----------------------|---|
| EUR ROBERT BOSCH GMBH 3.625%/23-020630 | 500.000 | 509.175,00 | 0,27 |
| EUR ROCHE FINANCE EUR REG S 0.875%/15-250225 | 500.000 | 488.305,00 | 0,26 |
| EUR ROCHE FINANCE EUROPE BV 3.204%/23-270829 | 500.000 | 505.495,00 | 0,27 |
| EUR SMITH & NEPHEW PLC 4.565%/22-111029 | 700.000 | 736.869,00 | 0,40 |
| EUR SOCIETE GENERALE SFH 3.625%/23-310726 | 500.000 | 505.150,00 | 0,27 |
| USD STARBUCKS CORP 4.85%/24-080227 | 300.000 | 277.258,33 | 0,15 |
| EUR TESORO 1.65%/22-160732 | 700.000 | 641.900,00 | 0,35 |
| USD T-MOBILE USA INC 4.85%/24-150129 | 200.000 | 183.909,26 | 0,10 |
| USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.8%/24-050126 | 200.000 | 184.598,15 | 0,10 |
| EUR UBM DEVELOPMENT AG 3.125%/21-210526 | 700.000 | 692.102,00 | 0,32 |
| EUR UNICREDIT SPA 3.5%/23-310730 | 600.000 | 609.714,00 | 0,33 |
| USD US TREASURY N/B 4.5%/22-301124 | 300.000 | 276.453,99 | 0,15 |
| USD US TREASURY N/B 4F-2028 4.875%/23-311028 | 300.000 | 284.809,03 | 0,15 |
| USD US TREASURY N/B S BU-2025 5%/23-311025 | 300.000 | 278.591,58 | 0,15 |
| EUR VISA INC 2.375%/22-150634 | 500.000 | 470.095,00 | 0,25 |
| EUR WIENERBERGER AG 4.875%/23-041028 | 200.000 | 209.110,00 | 0,11 |
| EUR WUESTENROT BAUSP 3.125%/23-220230 | 500.000 | 503.695,00 | 0,27 |
| Total Anleihen | | 48.751.032,50 | 26,27 |
| Verkaufsoptionen (put) | | | |
| EUR BASF REG (PUT) -40- 20/12/24 | -270 | -26.190,00 | -0,01 |
| EUR DAX (PUT) -15300- 20/09/24 | 146 | 64.240,00 | 0,03 |
| EUR FRESENIUS MEDICAL CARE (PUT) -24- 21/06/24 | -340 | -7.820,00 | 0,00 |
| EUR FRESENIUS SE & CO KGAA (PUT) -18- 21/06/24 | -450 | -2.250,00 | 0,00 |
| EUR INFINEON TECHNOLOGIES REG (PUT) -28- 20/ | -390 | -70.200,00 | -0,04 |
| USD NASDAQ 100 (PUT) -15700- 20/09/24 | 4 | 69.611,12 | 0,04 |
| USD S&P 500 (PUT) -4425- 20/09/24 | 14 | 39.161,12 | 0,02 |
| EUR SOCIETE GENERALE PARIS A (PUT) -15- 21/06/24 | -270 | -1.080,00 | 0,00 |
| USD TESLA MOTORS (PUT) -150- 16/08/24 | -130 | -111.703,70 | -0,06 |
| Total Verkaufsoptionen (put) | | -46.231,46 | -0,02 |
| Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere | | 168.954.450,47 | 91,03 |
| Sonstige Wertpapiere | | | |
| Anleihen | | | |
| EUR EUROBODEN GMBH 5.5%/19-01.10.2024 | 100.000 | 9.450,00 | 0,01 |
| EUR GEWA 5 TO 1 GMBH & CO KG (REG. -S-) 6.5%/14-24.03.2018 | 200.000 | 0,11 | 0,00 |
| Total Anleihen | | 9.450,11 | 0,01 |
| Total sonstige Wertpapiere | | 9.450,11 | 0,01 |
| Investmentfonds | | | |
| Fondsanteile (Open-End) | | | |
| EUR ART TOP 50 SMART ESG CONV UI ITP EUR | 25.300 | 2.615.291,60 | 1,41 |
| EUR BELLEVUE FUNDS (LUX) SICAV - BB ADAMANT ASIA PACIFIC HEALTHCARE | 13.500 | 2.220.885,00 | 1,20 |
| EUR GAM STAR FUND - GAM STAR CAT BOND CLASS EUR | 70.956 | 1.087.784,94 | 0,59 |
| EUR GREIFF SPECIAL SITUATIONS OP FCP -I- | 27.900 | 1.495.161,00 | 0,81 |
| EUR ISHARES CORE EUR GOVT BOND UCI | 3.860 | 427.833,52 | 0,23 |
| USD ISHARES MSCI EM MARKETS LOCAL GOV BOND | 7.400 | 302.658,63 | 0,16 |
| USD ISHARES PLC USD TREASURY BOND 1-3 ETF | 2.560 | 299.024,59 | 0,16 |
| USD ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR | 1.900 | 305.367,47 | 0,16 |
| EUR ISHARES VI PLC - ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND -EUR- HEDGED | 15.500 | 1.041.677,50 | 0,56 |
| EUR LGT (LUX) I SICAV - CAT BOND FUND -C- EUR | 7.400 | 994.116,00 | 0,54 |
| EUR OPTOFLEX -I- | 1.180 | 1.883.598,60 | 1,01 |
| Total Fondsanteile (Open-End) | | 12.673.398,85 | 6,83 |
| Total Investmentfonds | | 12.673.398,85 | 6,83 |
| Total des Wertpapierbestandes | | 181.637.299,43 | 97,87 |
| Bareinlagen bei Banken und Brokern | | 3.453.163,75 | 1,86 |
| Andere Nettovermögenswerte | | 507.910,53 | 0,27 |
| Netto-Teilfondsvermögen | | 185.598.373,71 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Netto-Teilfondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

Finanzterminkontrakte

| Beschreibung | Währung | Anzahl | Verpflichtungen (in Währung des Terminkontrakts) | Bewertung In EUR |
|--|---------|--------|--|---------------------|
| <i>Gegenpartei</i> | | | | |
| DAX INDEX -25- 21/06/24 | EUR | -4 | -1.877.600,00 | -48.350,00 |
| Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten | | | | -48.350,00 |

Gegenpartei: Credit Suisse SA-Luxemburg

Ausschüttungen

| | | Ex-Datum | Betrag |
|------------------|-----|------------|--------|
| A - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 173,00 |
| B - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 1,60 |
| C - Ausschüttend | EUR | 06.12.2023 | 164,00 |

Netto-Teilfondsvermögen (in EUR) und Teilfondsentwicklung

| | 31.03.2024 |
|---|-----------------------|
| Aktiva | |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 117.312.432,64 |
| Bareinlagen bei Banken und Brokern | 6.801.330,34 |
| Forderungen aus Erträgen | 1.059.830,83 |
| | 125.173.593,81 |
| Passiva | |
| Rückstellungen | 87.432,69 |
| Nichtrealisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten | 48.350,00 |
| | 135.782,69 |
| Netto-Teilfondsvermögen | 125.037.811,12 |

| Teilfondsentwicklung | | 31.03.2024 | 31.03.2023 | 31.03.2022 |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen | EUR | 125.037.811,12 | 141.298.711,91 | 152.668.277,23 |
| Nettoinventarwert pro Anteil | | | | |
| A - Ausschüttend | EUR | 10.067,12 | 9.773,94 | 10.161,40 |
| B - Ausschüttend | EUR | 93,71 | 90,97 | 94,58 |
| C - Ausschüttend | EUR | 9.547,42 | 9.264,72 | 9.590,80 |

| Anzahl der Aktien im Umlauf | | am Ende des Geschäftsjahres | zu Beginn des Geschäftsjahres | Anzahl der ausgegebenen Aktien | Anzahl der zurückgenommenen Aktien |
|-----------------------------|-----|--|--|---|---|
| A - Ausschüttend | EUR | 4.219,000 | 4.719,000 | 325,000 | 825,000 |
| B - Ausschüttend | EUR | 201.609,000 | 216.607,000 | 70.815,000 | 85.813,000 |
| C - Ausschüttend | EUR | 6.669,000 | 8.146,000 | 920,000 | 2.397,000 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.04.2023 bis zum
31.03.2024

| | |
|--|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 141.298.711,91 |
| Erträge | |
| Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto) | 2.565.866,10 |
| Dividenden (Netto) | 335.272,92 |
| Bankzinsen | 139.723,60 |
| Bestandsprovision | 15.051,49 |
| | 3.055.914,11 |
| Aufwendungen | |
| Verwaltungsvergütung | 825.738,20 |
| Druck- und Veröffentlichungskosten | 675,01 |
| Zinsen und Bankspesen | 1.388,19 |
| Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a. | 36.010,33 |
| "Taxe d'abonnement" | 55.557,63 |
| | 919.369,36 |
| Nettoerträge (-verluste) | 2.136.544,75 |
| Realisierter Gewinn (Verlust) | |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren | -928.854,84 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten | -376.170,30 |
| Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust) | 2.204,27 |
| | -1.302.820,87 |
| Realisierter Nettogewinn (-verlust) | 833.723,88 |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) | |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren | 4.573.377,50 |
| Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten | 294.012,50 |
| | 4.867.390,00 |
| Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung | 5.701.113,88 |
| Zeichnungen / Rücknahmen | |
| Zeichnungen | 18.362.494,30 |
| Rücknahmen | -38.270.602,57 |
| | -19.908.108,27 |
| Ausschüttung | -2.053.906,40 |
| Netto-Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | 125.037.811,12 |

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

| | |
|--------------------|--------------|
| Deutschland | 28,32 |
| Luxemburg* | 10,48 |
| Irland* | 9,58 |
| Vereinigte Staaten | 8,84 |
| Frankreich | 7,88 |
| Niederlande | 4,71 |
| Italien | 4,12 |
| Bermudas | 3,26 |
| Grossbritannien | 3,12 |
| Kanada | 2,28 |
| Spanien | 1,97 |
| Österreich | 1,89 |
| Norwegen | 1,56 |
| Griechenland | 1,35 |
| Portugal | 1,28 |
| Mexiko | 1,19 |
| Neuseeland | 0,87 |
| Supranational | 0,78 |
| Kaimaninseln | 0,25 |
| Dänemark | 0,08 |
| Total | 93,82 |

Wirtschaftliche Aufteilung

| | |
|---|--------------|
| Anlagefonds | 19,63 |
| Länder und Zentralregierungen | 16,98 |
| Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen | 15,83 |
| Banken und andere Kreditinstitute | 11,09 |
| Versicherungsgesellschaften | 5,93 |
| Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte | 4,73 |
| Telekommunikation | 2,83 |
| Supranationale Organisationen | 2,61 |
| Chemie | 2,57 |
| Computerhardware und Netzwerk | 1,43 |
| Internet, Software und IT-Dienstleistungen | 1,33 |
| Diverse Dienstleistungen | 0,87 |
| Baustoffe und Bauindustrie | 0,83 |
| Elektrische Geräte und Komponenten | 0,81 |
| Fahrzeuge | 0,70 |
| Immobilien | 0,68 |
| Energie- und Wasserversorgung | 0,57 |
| Kantone, Bundesländer, Provinzen | 0,55 |
| Maschinenbau und Industrieanlagen | 0,55 |
| Gesundheits- und Sozialdienste | 0,42 |
| Gummi und Reifen | 0,41 |
| Textilien, Bekleidung und Lederwaren | 0,40 |
| Einzelhandel und Warenhäuser | 0,37 |
| Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke | 0,37 |
| Städte und Gemeinden | 0,34 |
| Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen | 0,30 |
| Forstwirtschaft, Papier und Forstprodukte | 0,28 |
| Bergbau-, Kohle- und Stahlindustrie | 0,23 |
| Petroleum | 0,19 |
| Total | 93,82 |

Aufstellung des Wertpapierbestandes

| Beschreibung | Anzahl / Nennwert | Bewertung Teilfondsver (in EUR) | % des Netto- vermögens |
|--|----------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere | | | |
| Anleihen | | | |
| EUR ADIDAS AG 3%/22-211125 | 500.000 | 496.800,00 | 0,40 |
| NLG AEGON FF 4.156%/95-PERPET | 2.500.000 | 949.611,07 | 0,76 |
| EUR AEGON FRN 04-PERPET | 3.650.000 | 3.127.429,50 | 2,50 |
| EUR AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0.5%/20-05.05.2028 | 1.000.000 | 897.320,00 | 0,72 |
| USD ALIBABA GROUP HOLDING 2.125%/21-090231 | 400.000 | 307.725,93 | 0,25 |
| USD ALLIANZ 3.875%/16-PERPETUAL | 1.400.000 | 920.370,37 | 0,74 |
| USD APPLE 3.45%/14-06.05.2024 | 1.000.000 | 924.111,11 | 0,74 |
| USD ASTRAZENECA 3.375%/15-16.11.2025 | 1.000.000 | 902.333,33 | 0,72 |
| USD ASTRAZENECA FINANCE LLC 4.85%/24-260229 | 500.000 | 454.425,93 | 0,37 |
| EUR ASTRAZENECA PLC 3.625%/23-030327 | 500.000 | 507.260,00 | 0,41 |
| AT&T INC 1.6%/20-19.05.2028 | 1.000.000 | 937.280,00 | 0,75 |
| AT&T INC 1.8%/18-05.09.2026 | 1.000.000 | 963.860,00 | 0,77 |
| EUR AXA S 14 FRN 03-PERPET | 700.000 | 624.000,00 | 0,50 |
| EUR BANCO BILBAO VIZCAYA 3.125%/23-170727 | 800.000 | 799.848,00 | 0,64 |
| EUR BANCO SANTANDER SA (SUBORDINATED) S. -2-FRN/04-PERPETUAL | 2.000.000 | 1.669.580,00 | 1,34 |
| EUR BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL S. 85 (SUBORDINATED) FRN 14-PERPETUAL | 3.150.000 | 2.836.953,00 | 2,27 |
| EUR BASF SE 0.25%/20-05.06.2027 | 500.000 | 456.650,00 | 0,37 |
| EUR BASF SE 0.875%/18-220525 | 500.000 | 486.135,00 | 0,39 |
| EUR BNP PARIBAS HOMELOAN SFH 3%/23-310130 | 800.000 | 803.592,00 | 0,64 |
| USD BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 5.75%/23-010231 | 500.000 | 485.569,44 | 0,39 |
| EUR BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.6%/23-150833 | 1.400.000 | 1.437.926,00 | 1,15 |
| EUR BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5%/24-190326 | 1.100.000 | 1.092.806,00 | 0,87 |
| EUR BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1%/23-190325 | 1.300.000 | 1.300.429,00 | 1,04 |
| EUR BUONI POLIENN DEL TES 4.35%/23-011133 | 1.800.000 | 1.908.540,00 | 1,53 |
| EUR BUONI POLIENN DEL TES 0.5%/20-010226 | 400.000 | 390.692,00 | 0,30 |
| EUR BUONI POLIENN DEL TES 1.2%/22-150825 | 350.000 | 339.815,00 | 0,27 |
| EUR BUONI POLIENN DEL TES 3.4%/23-280325 | 900.000 | 899.930,00 | 0,70 |
| EUR BUONI POLIENN DEL TES 3.3%/23-150426 | 800.000 | 809.184,00 | 0,65 |
| USD CATERPILLAR FINL SERV S J 5.4%/23-100325 | 500.000 | 463.773,15 | 0,37 |
| EUR CELANESE US 4.777%/22-190726 | 500.000 | 508.550,00 | 0,41 |
| EUR CELANESE US HOLDINGS 5.397%/22-190129 | 300.000 | 317.568,00 | 0,25 |
| EUR CEMEX SAB DE CV 3.125%/19-190326 | 500.000 | 489.880,00 | 0,39 |
| NOK CITY OF OSLO 2.35%/15-040924 | 5.000.000 | 422.216,53 | 0,34 |
| EUR CNP ASSURANCES FRN 04-PERPET | 900.000 | 804.069,00 | 0,64 |
| EUR CONTINENTAL AG 4%/23-010327 | 500.000 | 508.730,00 | 0,41 |
| EUR CREDIT BANK OF MOSCOW (C 5.15%/19-20.02.2024 | 1.500.000 | 0,00 | 0,00 |
| CAD DAIMLER TRUCKS FI 5.22%/22-200927 | 500.000 | 347.841,26 | 0,28 |
| EUR DANAHER CORP 1.7%/20-30.03.2024 | 400.000 | 400.000,00 | 0,32 |
| USD DELL INT LLC / EMC CORP 5.25%/23-010228 | 500.000 | 469.629,63 | 0,37 |
| EUR DEUTSCHLAND 2.1%/22-151129 | 800.000 | 792.128,00 | 0,63 |
| EUR DEUTSCHLAND 2.2%/24-150234 | 1.800.000 | 1.785.150,00 | 1,43 |
| EUR DEUTSCHLAND 2.3%/23-150233 | 1.550.000 | 1.556.231,00 | 1,24 |
| EUR DEUTSCHLAND 2.4%/23-15.11.2030 | 1.000.000 | 1.008.090,00 | 0,81 |
| EUR EC FINANCE PLC 3%/21-151026 | 500.000 | 485.955,00 | 0,39 |
| EUR EIB 2.75%/12-150925 | 2.300.000 | 2.288.316,00 | 1,83 |
| EUR ENBW INTL FINANCE BV 3.625%/22-221126 | 1.000.000 | 1.007.680,00 | 0,81 |
| USD ENEL FINANCE INTERNATIONAL N.V. 2.65%/19-10.09.2024 | 500.000 | 456.115,74 | 0,36 |
| EUR FIRMINCH PRODUCTIONS 1.375%/20-30.10.2026 | 1.000.000 | 953.490,00 | 0,76 |
| EUR FRESSENIUS MEDICAL CARE 3.875%/22-200927 | 800.000 | 807.184,00 | 0,65 |
| EUR FRESSENIUS SE & CO KGAA 1.875%/19-15.02.2025 | 1.000.000 | 982.550,00 | 0,79 |
| EUR FRESSENIUS SE & CO KGAA 1.875%/22-240525 | 300.000 | 293.412,00 | 0,23 |
| EUR GAS NAT FENOSA SUB FF 3.375%/15-291249 | 1.000.000 | 997.500,00 | 0,80 |
| EUR GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2.25%/17-22.11.2024 | 1.000.000 | 798.070,00 | 0,64 |
| EUR GERMANY 0.50%/16-150226 | 1.800.000 | 1.724.904,00 | 1,38 |
| EUR GRENKE FINANCE PLC 0.625%/19-090125 | 500.000 | 483.880,00 | 0,39 |
| EUR GRENKE FINANCE PLC 7.875%/23-060427 | 300.000 | 323.358,00 | 0,26 |
| EUR HELLENIC REPUBLIC 144A 3.875%/23-150628 | 800.000 | 830.856,00 | 0,66 |
| EUR HELLENIC REPUBLIC 144A 4.25%/23-150633 | 800.000 | 861.712,00 | 0,69 |
| EUR HOCHTIEF AG 1.75%/18-030725 | 300.000 | 292.716,00 | 0,23 |
| EUR HOCHTIEF AKTIENGESELLSCHAFT 0.625%/260429 | 300.000 | 259.308,00 | 0,21 |
| EUR HOLCIM FINANCE LUX SA 0.5%/19-29.11.2026 | 500.000 | 463.950,00 | 0,37 |
| USD HOME DEPOT INC 5.125%/23-300425 | 500.000 | 463.083,33 | 0,37 |
| EUR HOMIN HOLZWRK GMBH 4.5%/21-120926 | 375.000 | 352.500,00 | 0,28 |
| EUR HSBC HOLDING 3%/15-30.06.2025 | 1.500.000 | 1.481.115,00 | 1,18 |
| INR INTL BK RECON & DEVELOP 6.5%/23-170430 | 90.000.000 | 977.069,03 | 0,78 |
| USD JOHN DEERE CAPITAL S H 1.3%/21-131026 | 500.000 | 423.032,41 | 0,34 |
| EUR JUST EAT TAKEAWAY CV 1.25%/20-30.04.2026 | 1.200.000 | 1.087.140,00 | 0,87 |
| EUR KATJES INTER & CO. KG 6.25%/23-210928 | 140.000 | 148.701,00 | 0,12 |
| EUR KFW 1.25%/22-300627 | 1.000.000 | 953.130,00 | 0,76 |
| EUR KFW 2.5%/22-191125 | 1.500.000 | 1.485.780,00 | 1,19 |
| EUR KION GROUP AG 1.625%/20-240925 | 300.000 | 289.467,00 | 0,23 |
| EUR LA BANQUE POST HOME LOAN 3%/23-310131 | 800.000 | 804.192,00 | 0,64 |
| EUR LA POSTE SA 3.75%/23-120630 | 500.000 | 512.285,00 | 0,41 |
| USD MAGNA INTERNATIONAL INC 5.98%/23-210326 | 500.000 | 463.041,67 | 0,37 |
| EUR MERCEDES-BENZ CA 3%/22-230227 | 500.000 | 496.550,00 | 0,40 |
| USD MMC NORILSK (MMC FIN) 2.8%/21-271026 | 600.000 | 418.533,33 | 0,33 |
| USD MONDELEZ INTERNATIONAL 4.75%/24-200229 | 500.000 | 459.763,89 | 0,37 |
| EUR NESTLE FINANCE INTL LTD 0.875%/22-290327 | 500.000 | 471.670,00 | 0,38 |
| NZD NEW ZEALAND GVT ILB V/L 2%/12-20.09.2025 | 1.500.000 | 1.093.503,36 | 0,87 |
| NOK NORWAY 1.5%/16-190226 | 5.000.000 | 409.111,08 | 0,33 |
| NOK NORWAY 1.75%/15-130325 | 5.000.000 | 417.057,14 | 0,33 |
| NOK NORWEGIAN GOV S487 144A 3.625%/24-130434 | 3.500.000 | 301.209,41 | 0,24 |

* GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25%/17-22.11.2024 wird unter Luxemburg klassifiziert. MMC NORILSK (MMC FIN) 2,8%/21-27.10.2026 und CREDIT BANK OF MOSCOW (C) 5,15%/19-20.02.2024 werden unter Irland klassifiziert.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Netto-Teilfondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

| Beschreibung | Anzahl / Nennwert | Bewertung (in EUR) | % des Netto- Teilfondsver- mögen |
|--|----------------------|-----------------------|---|
| NOK NORWEGIAN GOVERNMENT 144A 3%/23-150833 | 5.000.000 | 407.148,04 | 0,33 |
| USD NUTRIEN LTD 2,95%/20-130530 | 500.000 | 412.768,52 | 0,33 |
| USD NUTRIEN LTD 4,2%/19-010429 | 500.000 | 447.152,78 | 0,36 |
| EUR OBRIGACOES DO TESOURO 2,875%/24-201034 | 600.000 | 593.910,00 | 0,47 |
| EUR OLIVETTI FINANCE 7,75%/03-240133 | 750.000 | 985.042,50 | 0,69 |
| EUR OMV AG 1%/19-03.07.2034 | 300.000 | 236.379,00 | 0,19 |
| USD ORACLE CORP 5,8%/22-101125 | 500.000 | 466.694,44 | 0,37 |
| EUR ORANGE SA 1,125%/19-15.07.2024 | 1.000.000 | 992.070,00 | 0,79 |
| EUR PEMEX MASTER REG S 5,5%/05-240225 | 1.000.000 | 1.001.800,00 | 0,80 |
| EUR PHOTON ENERGY NV 6,5%/21-231127 | 767.000 | 460.200,00 | 0,37 |
| EUR PNE AG 5%/22-230627 | 250.000 | 251.250,00 | 0,20 |
| EUR PORSCHE AUTO HOLD 4,125%/23-270927 | 400.000 | 410.340,00 | 0,33 |
| EUR PROSUS NV 1,539%/20-03.08.2028 | 1.000.000 | 985.300,00 | 0,71 |
| EUR PROVINCE OF QUEBEC 0,875%/18-05.07.2028 | 750.000 | 689.017,50 | 0,55 |
| EUR RCI BANQUE SA 4,625%/23-130726 | 500.000 | 507.610,00 | 0,41 |
| EUR ROBERT BOSCH GMBH 3,625%/23-020630 | 1.000.000 | 1.018.350,00 | 0,81 |
| EUR ROCHE FINANCE EUR REG S 0,875%/15-250225 | 500.000 | 488.305,00 | 0,39 |
| EUR ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,204%/23-270929 | 500.000 | 505.495,00 | 0,40 |
| EUR SKILL BIDCO APS FRN/23-020328 | 100.000 | 104.325,00 | 0,08 |
| EUR SMITH & NEPHEW PLC 4,565%/22-111029 | 500.000 | 526.335,00 | 0,42 |
| EUR SOCIETE GENERALE SFH 3,625%/23-310726 | 1.000.000 | 1.010.300,00 | 0,81 |
| USD STARBUCKS CORP 4,85%/24-080227 | 400.000 | 369.677,78 | 0,30 |
| EUR TESOURO 1,65%/22-160732 | 1.100.000 | 1.008.700,00 | 0,81 |
| USD T-MOBILE USA INC 4,85%/24-150129 | 700.000 | 643.682,41 | 0,51 |
| USD TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4,8%/24-050126 | 700.000 | 646.093,52 | 0,52 |
| EUR UBM DEVELOPMENT AG 3,125%/21-210526 | 1.000.000 | 845.860,00 | 0,68 |
| EUR UNICREDIT SPA 3,5%/23-310730 | 800.000 | 812.952,00 | 0,65 |
| USD US TREASURY N/B 4,5%/22-301124 | 300.000 | 276.453,99 | 0,22 |
| EUR VISA INC 2,375%/22-150634 | 500.000 | 470.095,00 | 0,38 |
| EUR VOESTALPINE AG CV 2,75%/23-280428 | 300.000 | 289.326,00 | 0,23 |
| EUR VOLKSWAGEN FIN SERV AG 3%/20-06.04.2025 | 500.000 | 496.590,00 | 0,40 |
| EUR WIENER STAEDTISCHE VERSI (SUBORDINATED) 3,5%/17-11.05.2027 | 1.000.000 | 985.530,00 | 0,79 |
| EUR WUESTENROT BAUSP 3,125%/23-220230 | 700.000 | 705.173,00 | 0,56 |
| Total Anleihen | | 85.251.241,12 | 68,18 |
| Verkaufsoptionen (put) | | | |
| EUR FRESENIUS MEDICAL CARE (PUT) -24- 21/06/24 | -290 | -6.670,00 | -0,01 |
| Total Verkaufsoptionen (put) | | -6.670,00 | -0,01 |
| Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere | | 85.244.571,12 | 68,18 |
| Sonstige Wertpapiere | | | |
| Anleihen | | | |
| EUR GEWA 5 TO 1 GMBH & CO KG (REG. -S-) 6,5%/14-24.03.2018 | 1.235.000 | 0,70 | 0,00 |
| Total Anleihen | | 0,70 | 0,00 |
| Total sonstige Wertpapiere | | 0,70 | 0,00 |
| Investmentfonds | | | |
| Fondsanteile (Open-End) | | | |
| EUR ARAMEA RENDITE GLOBAL NACHHALTIG I INC EUR | 20.000 | 1.913.800,00 | 1,53 |
| EUR ART TOP 50 SMART ESG CONVERTIBLES UI IAP | 19.800 | 1.983.784,44 | 1,59 |
| EUR GAM STAR FUND - GAM STAR CAT BOND CLASS EUR | 173.698 | 2.662.852,31 | 2,13 |
| EUR GREIFF SPECIAL SITUATIONS OP FCP -I- | 35.800 | 1.918.522,00 | 1,53 |
| EUR ISHARES CORE EUR GOVT BOND UCI | 18.970 | 2.102.591,17 | 1,68 |
| EUR ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GER | 3.000 | 367.995,00 | 0,29 |
| EUR ISHARES ITALY GOVERNMENT BOND UCITS ETF EUR | 9.000 | 1.342.793,26 | 1,07 |
| USD ISHARES MSCI EM MARKETS LOCAL GOV BOND | 12.200 | 498.977,74 | 0,40 |
| USD ISHARES PLC USD TREASURY BOND 1-3 ETF | 10.210 | 1.192.594,18 | 0,95 |
| USD ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR | 7.500 | 1.205.397,92 | 0,96 |
| EUR ISHARES VI PLC - ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKET BOND -EUR- HEDGED | 26.000 | 1.747.330,00 | 1,40 |
| EUR LGT (LUX) I SICAV - CAT BOND FUND -C- EUR | 22.600 | 3.036.084,00 | 2,43 |
| EUR NOMURA REAL PROTECT FONDS -I- EUR | 13.500 | 1.318.275,00 | 1,05 |
| EUR OPTOFLEX -I- | 2.040 | 3.256.390,80 | 2,60 |
| EUR XETRA GOLD | 113.800 | 7.520.473,00 | 6,01 |
| Total Fondsanteile (Open-End) | | 32.067.860,82 | 25,65 |
| Total Investmentfonds | | 32.067.860,82 | 25,65 |
| Total des Wertpapierbestandes | | 117.312.432,64 | 93,82 |
| Bareinlagen bei Banken und Brokern | | 6.801.330,34 | 5,44 |
| Andere Nettovermögenswerte | | 924.048,14 | 0,74 |
| Netto-Teilfondsvermögen | | 125.037.811,12 | 100,00 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Netto-Teilfondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Allgemein

Der Fonds SK Invest (der "Fonds") wurde als Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement) in Form eines Umbrella-Fonds gemäß Teil II des Gesetzes von 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 17. Dezember 2010") aufgelegt. Zum 1. April 2013 ("Umwandlungstag") wurde der Fonds in einen Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes von 17. Dezember 2010 umgewandelt. Eine letzte Änderung des Verwaltungsreglements trat am 8. April 2017 in Kraft und ein Hinweis auf die Hinterlegung wurde am 13. April 2017 im Mémorial veröffentlicht. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der konsolidierte Bericht wird in EUR erstellt.

Der Fonds besteht derzeit aus drei Teilfonds:

SK Invest - Dynamisch
SK Invest - Flexibel
SK Invest - Konservativ

Das Rechnungsjahr beginnt am 1. April und endet am 31. März des Folgejahres. Der Jahresabschluss wurde auf der Basis der letzten Nettoinventarwertberechnungen zum 31.03.2024 aufgestellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.
2. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
3. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem Geregeltten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregeltten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregeltten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen

Markt wie vorenvähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben (a), (b) oder (c) dieses Artikels den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielbarem Erlös ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregeltten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.

h) Swaps werden zu ihrem unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung bestimmten Marktwert bewertet.

i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 17.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet werden usw.

4. Sofern für einen Fonds unterschiedliche Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.

5. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden. Sofern für einen Fonds unterschiedliche Anteilklassen bestehen und ein Ertragsausgleich durchgeführt wird, ist der Ertragsausgleich für jede Anteilklasse separat durchzuführen.
6. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

erfolgte im Anschluss am 14.12.2023. Im Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft wurde am 28.03.2024 bestätigt, bei der Bewertung weiterhin auf Mark-to-Model Kurse (BVAL) abzustellen. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig (zuletzt am 28.03.2024) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Hinweis zur Bewertung von Wertpapieren welche vom Russland / Ukraine – Konflikt betroffen sind

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Die nachfolgenden Wertpapiere wurden gemäß Entscheidung durch die Verwaltungsgesellschaft aufgrund von Bewertungsbesonderheiten abgewertet:

SK Invest - Konservativ

| ISIN | Wertpapier | in % des Teilfondsvermögens |
|--------------|--|-----------------------------|
| DE000A1YC7Y7 | GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018) | 0,00% |
| XS195106703 | CBOM Finance PLC EO-LPN 19(24)Moskovsk.Kred.Bk | 0,00% |

Nachdem die die GEWA 5 to 1 GmbH & Co – als Emittentin der DE000A1YC7Y7 – in 2016 Insolvenz (geordnetes Insolvenzverfahren, um die Projektfinanzierung / den GEWA Tower fertigstellen zu können) angemeldet hat, wurde der Handel der Anleihe zum 29.10.2020 eingestellt. Daraufhin wurde durch das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Bewertung der Anleihe auf EUR 0,0001 festzusetzen. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft regelmäßig (zuletzt am 28.03.2024) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Initial wurde die Anleihe, welche durch die Credit Bank of Moscow emittiert wurde, auf Beschluss des Valuation Committees der Verwaltungsgesellschaft basierend auf einer Modelbewertung (BVAL) bewertet. Im Februar 2024 wurde die Anleihe fällig, es erfolgte allerdings keine Rückzahlung auf ein Teilfonds-Konto, sondern laut Veröffentlichung der Bank auf ein russisches Konto, auf welches der Teilfonds keinen Zugriff hat. Auch bei anderen durch die Bank emittierte Anleihen wurden keine Zinszahlungen verzeichnet. Zudem unterliegt die Bank direkt Sanktionen der Europäischen Union, einschließlich des Einfrierens ihrer Vermögenswerte. Daher hat das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft im Februar 2024 beschlossen, den Wert der Anleihe auf Null abzuschreiben und die weiteren Entwicklungen genau zu beobachten.

SK Invest - Flexibel

| ISIN | Wertpapier | in % des Teilfondsvermögens |
|--------------|--|-----------------------------|
| DE000A1YC7Y7 | GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018) | 0,00% |
| DE000A2YNXQ5 | Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2019(2022/2024) | 0,01% |

Nachdem die die GEWA 5 to 1 GmbH & Co – als Emittentin der DE000A1YC7Y7 – in 2016 Insolvenz (geordnetes Insolvenzverfahren, um die Projektfinanzierung / den GEWA Tower fertigstellen zu können) angemeldet hat, wurde der Handel der Anleihe zum 29.10.2020 eingestellt. Daraufhin wurde durch das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, die Bewertung der Anleihe auf EUR 0,0001 festzusetzen. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft regelmäßig (zuletzt am 28.03.2024) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Amtsgericht München hat am 31.10.2023 das Insolvenzverfahren gegen die Euroboden GmbH eröffnet. Gleichzeitig wurde durch den Insolvenzverwalter beschlossen, die Einbeziehung der Euroboden-Anleihen (hier DE000A2YNXQ5) in den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse zu kündigen. Das De-Listing

SK Invest - Konservativ

| ISIN | Wertpapier | in % des Teilfondsvermögens |
|--------------|--|-----------------------------|
| XS1721463500 | Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM | 0,64% |
| XS2393505008 | MMC Finance DAC DL-LPN 21(21/26)MMC Norilsk N. | 0,33% |

Aufgrund des Russland / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegensanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten. Zusätzlich ist ein Handel an den lokalen russischen Börsen aufgrund der Sanktionen für den Teilfonds nicht mehr möglich, was die Preisfindung für die betreffenden Investitionen erheblich erschwert.

Im Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft wurde die Entscheidung getroffen, für die genannten Anleihen eine Bewertung zu Modelkursen wie BVAL (Bloomberg Valuation Service) oder EPS (Refinitiv Evaluated Pricing Service) anzusetzen. Zum 31. März 2024 erfolgte die Bewertung auf Basis von Mark-to-Model-Kursen (BVAL). Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst (zuletzt am 28.03.2024).

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

SK Invest - Flexibel

| ISIN | Wertpapier | in % des Teilfondsvermögens |
|--------------|--|-----------------------------|
| US55315J1025 | MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Sh.(Spon.ADRs)1/10 RL 1 | 0,06% |
| US80585Y3080 | Sberbank of Russia PJSC Reg.Shs (Sp.ADR's)/4 RL 3 | 0,00% |
| JE00B6T5S470 | Polymetal International (Seit dem 17.06.2024 Solidcore Resources PLC Registered Shares DL-,03) | 0,23% |

Aufgrund des Russland / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegensanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten. Das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Die Höhe des Abschlags richtet sich dabei nach beobachtbaren Indikatoren, die durch im Rahmen des Valuation Committees als verlässlich definiert wurden. Hierauf basierend wurde für Aktien (inklusive ADR und GDR) bislang ein durchschnittlicher Abschlag von bis zu 99% angesetzt. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Die Aktien der Solidcore Resources PLC wurden als ADR ursprünglich am London Stock Exchange gehandelt. Dies führte jedoch zu negativen Effekten aufgrund von Gegensanktionen Russlands. Daher hat die Firma mit Zustimmung der Investoren beschlossen, den Firmensitz von der Kanalinsel Jersey nach Kasachstan zu verlegen.

Per 01. August 2023 wurden die Aktien am London Stock Exchange delisted und der Handel wurde am 10. August 2023 am Astana International Exchange AIX wieder aufgenommen.

Für die Aktien der Solidcore Resources PLC (in GBP) wurde im Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft am 28.03.2024 erneut die Entscheidung bestätigt, zur Bewertung auf die festgestellten Schlusskurse der Astana International Exchange AIX (umgerechnet in GBP) abzüglich eines Liquiditätsabschlages von 10% abzustellen. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

| ISIN | Wertpapier | in % des Teilfondsvermögens |
|--------------|---|-----------------------------|
| XS1721463500 | Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 17(24) GAZPROM | 0,22% |
| XS2393505008 | MMC Finance DAC DL-LPN 21(21/26)MMC Norilsk N. | 0,15% |

Aufgrund des Russland / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegensanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten.

Zusätzlich ist ein Handel an den lokalen russischen Börsen aufgrund der Sanktionen für den Teilfonds nicht mehr möglich, was die Preisfindung für die betreffenden Investitionen erheblich erschwert.

Im Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft wurde die Entscheidung getroffen, eine Bewertung zu Modelkursen wie BVAL (Bloomberg Valuation Service) oder EPS (Refinitiv Evaluated Pricing Service) anzusetzen. Zum 31. März 2024 erfolgte die Bewertung (XS1721463500 & XS2393505008) auf Basis von Mark-to-Model-Kursen (BVAL). Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

SK Invest – Dynamisch

| ISIN | Wertpapier | in % des Teilfondsvermögens |
|--------------|--|-----------------------------|
| JE00B6T5S470 | Polymetal International (Seit dem 17.06.2024 Solidcore Resources PLC Registered Shares DL-,03) | 0,49% |

Die Aktien der Solidcore Resources PLC wurden als ADR ursprünglich am London Stock Exchange gehandelt. Dies führte jedoch zu negativen Effekten aufgrund von Gegensanktionen Russlands. Daher hat die Firma mit Zustimmung der Investoren beschlossen, den Firmensitz von der Kanalinsel Jersey nach Kasachstan zu verlegen.

Per 01. August 2023 wurden die Aktien am London Stock Exchange delisted und der Handel wurde am 10. August 2023 am Astana International Exchange AIX wieder aufgenommen.

Für die Aktien der Solidcore Resources PLC (in GBP) wurde im Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft am 28.03.2024 erneut die Entscheidung bestätigt, zur Bewertung auf die festgestellten Schlusskurse der Astana International Exchange AIX (umgerechnet in GBP) abzüglich eines Liquiditätsabschlages von 10% abzustellen. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von bis zu 1,20% p.a. für den Teilfonds SK Invest - Dynamisch, von bis zu 0,80%

p.a. für den Teilfonds SK Invest - Flexibel und von bis zu 0,70% p.a. für den Teilfonds SK Invest - Konservativ zu erhalten, das bewertungstäglich auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuzahlen ist.

Aus der Gebühr der Verwaltungsgesellschaft werden die Anlageberatung, die Zentralverwaltung, die Register- und Transferstelle sowie die Verwahrstelle gezahlt. Die vorgenannte Vergütung versteht sich zuzüglich gegebenenfalls anfallender Mehrwertsteuer.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten im Teilfonds:

| | | |
|-------------------------|-----|------------|
| SK Invest - Dynamisch | EUR | 94.272,72 |
| SK Invest - Flexibel | EUR | 157.952,36 |
| SK Invest - Konservativ | EUR | 41.736,02 |

Derivative Finanzinstrumente

Die Teilfonds können Derivate zur Absicherung sowie zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements nutzen. Details der Derivate werden unter Technische Daten und Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Marginkonten genutzt werden. Die Marginkonten sind in der jeweiligen Bilanz der Teilfonds als "Forderungen aus Variation Margin" enthalten. Per 31.03.2024 hatte kein Teilfonds Sicherheiten angenommen um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtszeit eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Wechselkurse

Für die Umrechnung sämtlicher Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum Bilanzstichtag angewandt:

| | | | |
|-------|---|------------|-----|
| 1 EUR | = | 1,658550 | AUD |
| 1 EUR | = | 1,461500 | CAD |
| 1 EUR | = | 0,972750 | CHF |
| 1 EUR | = | 7,459000 | CNH |
| 1 EUR | = | 7,458750 | DKK |
| 1 EUR | = | 0,854950 | GBP |
| 1 EUR | = | 8,452550 | HKD |
| 1 EUR | = | 163,452600 | JPY |
| 1 EUR | = | 11,716500 | NOK |
| 1 EUR | = | 1,805550 | NZD |
| 1 EUR | = | 11,548000 | SEK |
| 1 EUR | = | 1,080000 | USD |
| 1 EUR | = | 20,451150 | ZAR |

Optionen

Per 31.03.2024 waren folgende Teilfonds in Optionsgeschäften engagiert:

SK Invest - Flexibel

| Beschreibung | Währung | Anzahl | Verpflichtungen (in Währung des Kontrakts) | |
|--|---------|--------|--|-------------------|
| | | | Bewertung (in EUR) | |
| DAX INDEX P-st 15300 20/09/2024 | EUR | 146 | -942.266,34 | 64.240,00 |
| NASDAQ 100 INDEX P-st 15700 20/09/2024 | USD | 4 | -898.860,94 | 69.611,12 |
| S&P 500 INDEX P-st 4426 20/09/2024 | USD | 14 | -615.062,76 | 39.161,12 |
| BASF reg P-st 40 20/12/2024 | EUR | -270 | -189.982,54 | -26.190,00 |
| FRESENIUS MEDICAL CARE P-st 24 21/06/2024 | EUR | -340 | -11.999,79 | -78.200,00 |
| FRESENIUS P-st 18 21/06/2024 | EUR | -450 | -9.000,00 | -2.250,00 |
| INFINEON TECHNOLOGIES reg P- st 28 20/12/2024 | EUR | -390 | -276.219,06 | -70.200,00 |
| SOCIETE GENERALE PARIS a P-st 15 21/06/2024 | EUR | -270 | -9.712,14 | -1.080,00 |
| TESLA MOTORS P-st 150 16/08/2024 | USD | -130 | -546.117,39 | -111.703,70 |
| | | | | -46.231,46 |

SK Invest - Konservativ

| Beschreibung | Währung | Anzahl | Verpflichtungen (in Währung des Kontrakts) | |
|--|---------|--------|--|------------------|
| | | | Bewertung (in EUR) | |
| FRESENIUS MEDICAL CARE P-st 24 21/06/2024 | EUR | -290 | -10.235,12 | -6.670,00 |
| | | | | -6.670,00 |

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Seit dem 01.04.2024 ersetzt die Apex Fund Services S.A. die Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A. als Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle.

Seit dem 01.04.2024 ersetzt die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG die Credit Suisse (Luxembourg) S.A. als Verwahrstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg.



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
SK Invest
9A, Rue de Gabriel Lippman
L-5365 Munsbach
Luxemburg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des SK Invest und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Nettovermögensaufstellung und der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31. März 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SK Invest und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Managing Boards der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 14. August 2024

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Michaela Saar

Partner

Wertpapier-Kennnummern / ISIN

| Teilfonds | Wertpapier-Kennnummer | ISIN |
|-----------------------------|-----------------------|--------------|
| SK Invest - Dynamisch -A- | DWS0TU | LU0367203444 |
| SK Invest - Dynamisch -B- | A2PM4Y | LU2019217244 |
| SK Invest - Flexibel -A- | DWS0QK | LU0328547376 |
| SK Invest - Flexibel -B- | A2PNHM | LU2019217160 |
| SK Invest - Flexibel -C- | A2PRE8 | LU2045768665 |
| SK Invest - Konservativ -A- | DWS0QJ | LU0328541502 |
| SK Invest - Konservativ -B- | A2PM4X | LU2019215628 |
| SK Invest - Konservativ -C- | A2PRE7 | LU2045768400 |

Ausschüttungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten.

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeaufschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% erhoben werden, für die Rücknahme von Anteilen ist keine Rücknahmegebühr vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer *taxe d'abonnement* von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der *taxe d'abonnement* nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind. Sofern einzelne Anteilklassen institutionellen Anlegern vorbehalten sind, unterliegt die entsprechende Anteilklasse einer *taxe d'abonnement* von derzeit 0,01% pro Jahr auf das Nettovermögen der entsprechenden Anteilklasse.

Anteilhaber, die steuerlich nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzgl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Fondsvermögen ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

| | Ongoing Charges per 31.03.2024 |
|-----------------------------|--|
| SK Invest - Dynamisch -A- | 1.28% |
| SK Invest - Dynamisch -B- | 0.88% |
| SK Invest - Flexibel -A- | 0.87% |
| SK Invest - Flexibel -B- | 0.87% |
| SK Invest - Flexibel -C- | 0.82% |
| SK Invest - Konservativ -A- | 0.77% |
| SK Invest - Konservativ -B- | 0.77% |
| SK Invest - Konservativ -C- | 0.72% |

Für Anteilklassen, die weniger als 6 Monate vor Abschluss aufgelegt wurden, wird keine TER ausgewiesen noch auf Anteilen/Subfonds die während der Berichtsperiode liquidiert wurden.

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode. Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu desinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren als die Wertpapiertransaktionen im Teilfonds. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen. Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

| | Portfolio Turnover Rate per 31.03.2024 |
|-------------------------|--|
| SK Invest - Dynamisch | 76.75% |
| SK Invest - Flexibel | 66.04% |
| SK Invest - Konservativ | 30.11% |

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Geschäftsjahres beträgt:

| | |
|--------------------------------------|-------|
| im Teilfonds SK Invest - Dynamisch | 0.00% |
| im Teilfonds SK Invest - Flexibel | 5.99% |
| im Teilfonds SK Invest - Konservativ | 1.50% |

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der CESR-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Es ist zu berücksichtigen, dass sich sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anteilinhaber muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken, denen der Fonds sonst ausgesetzt wäre, eingesetzt werden können.

Marktrisiko

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Verwaltungsgesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

| | |
|---|--------|
| Teilfonds SK Invest - Dynamisch | |
| Minimale Auslastung des VaR-Limits | 32.70% |
| Maximale Auslastung des VaR-Limits | 42.25% |
| Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits | 37.91% |
| Teilfonds SK Invest - Flexibel | |
| Minimale Auslastung des VaR-Limits | 29.50% |
| Maximale Auslastung des VaR-Limits | 36.15% |
| Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits | 33.16% |
| Teilfonds SK Invest - Konservativ | |
| Minimale Auslastung des VaR-Limits | 9.00% |
| Maximale Auslastung des VaR-Limits | 15.35% |
| Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits | 10.67% |

Die Risikokennzahlen wurden für das Geschäftsjahr auf Basis des Verfahrens der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau und 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Anangaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("FundRock LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der FundRock LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der FundRock LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der FundRock LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023.

Anzahl Mitarbeiter: 117 (inkl. Geschäftsleiter)

31.12.2023

Geschäftsjahr: 01.01.2023 – 31.12.2023

| | EUR Gesamt Vergütung* | EUR Fixe Vergütung | EUR Variable Vergütung |
|---|--------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr | 16.441.266,55 | 15.117.538,61 | 1.323.727,94 |
| Davon Vergütung an Führungskräfte, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und andere Risikoträger | 4.008.180,16 | | |
| Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen | 1.966.845,01 | | |
| Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe | - | | |

*Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Eine Übersicht über die maximalen Verwaltungsgebühren der Zielfonds ist auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, erhältlich.

Allgemeine Informationen im Zusammenhang mit der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor ("SFDR")

Die Teilfonds investieren überwiegend in Titel, die den beworbenen ESG-Eigenschaften entsprechen und Finanzprodukte sind, mit denen ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und qualifizieren gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

ANHANG IV

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

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

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

Name des Produkts:

SK Invest – Dynamisch

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900PF053E8CSMWH32

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

- Dieses Produkt bewirbt ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungsverordnung“). Darüber hinaus wurden auch unternehmensführungsbezogene Merkmale einbezogen.
- Es wurde kein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale bestimmt.
- Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess des Teilfonds ESG-Kriterien in die Investitionsentscheidungen.
- Die ESG-Kriterien beinhalten grundsätzlich die folgenden Themen:
 - Umwelt (Behandlung von Umweltfragen, Umweltwirkung und Umweltleistung etc.)
 - Soziales (Menschenrechte, Arbeitsstandards, Gesellschaftliches Engagement etc.)
 - Governance (verantwortungsvolle Unternehmensführung, Ethikkodizes etc.).
- Das Nachhaltigkeitsscreening erfolgt global und unterliegt keinen geographischen Beschränkungen.
- Basierend auf nachfolgend dargestelltem umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG-Kriterien bewertet und entsprechend klassifiziert. Bei der ESG-Analyse von Finanzinstrumenten stützt man sich auf externes Research der Ratingagentur The Value Group, welche die Emittenten basierend auf ESG-Kriterien analysiert und bewertet. Etwaige weitere Kooperationspartner für das ESG-Research bzw. die ESG-Ratings werden im Jahresbericht des Fonds veröffentlicht.
- Der Selektionsprozess zur Identifikation investierbarer Anlagen unter ESG-Kriterien wird in Zusammenarbeit mit einem externen Dienstleister (wie oben beschrieben) entwickelt und umgesetzt. Dabei kommen auch Ausschlusskriterien zum Einsatz. Zur Umsetzung dieser nachhaltigen Anlagepolitik werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien United Nations Global Compact Prinzipien. Neben Verstößen gegen die UN Global Compact Prinzipien führt auch die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Unternehmen aus dem Investitionsuniversum.
- Folgende Ausschlusskriterien werden für dieses Finanzprodukt umgesetzt:
 - Kontroverses Umweltverhalten*
 - Arbeitsnorm-Kontroversen*
 - Kinderarbeit*
 - Menschenrechts-Kontroversen*
 - Pornografie
 - Tabak*
 - Geächtete Waffen* und konventionelle Waffen
 - Korruption und Geldwäsche** Ausschlusskriterien gemäß UN Global Compact

Weitere Informationen zur allgemeinen Anlagepolitik des Fonds finden Sie im Abschnitt „Anlageziele und Anlagepolitik des Teilfonds“ des Prospekts.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Als Nachhaltigkeitsindikatoren wurden das ESG-Scoring-System und die dahinterstehenden Analysen/Auswertungen von The Value Group herangezogen. Die für die Scoringerstellung und Ausschlusskriterien erforderlichen Daten werden fortwährend erfasst und kontrolliert.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren sind je nach Finanztitel z.B. Treibhausgasemissionen, der Kohlenstoff-Fußabdruck, die Treibhausgasintensität, die Intensität des Energieverbrauchs klimarelevanter Sektoren, die Exposition gegenüber fossilen Brennstoffen, zusätzliche Indikatoren mit umweltbezogenen und sozialen Dimensionen (Abholzung, Maßnahmen gegen Korruption, etc).

Die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren wurden im Berichtszeitraum durchgängig im Pre- und Post-trade Verfahren geprüft. Es gab keine aktiven Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

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

Im Berichtszeitraum lag der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen mit ungefähr 95 % in etwa auf dem gleichen Niveau wie in dem vorangegangenen Zeitraum.

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

nicht anwendbar

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

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

nicht anwendbar

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

nicht anwendbar

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

nicht anwendbar

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

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

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



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

Unsere nachhaltige Anlagepolitik berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch das von uns im Rahmen des Fondsmanagements verwendete ESG-Bewertungssystem. Dieses System kombiniert negative Ausschlusskriterien und den Best-in-Class-Ansatz.

Daneben sind wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Form der PAI-Indikatoren ein wesentlicher Bestandteil der ESG-Bewertung, d.h. Unternehmen, welche bessere PAI-Indikatoren aufweisen als vergleichbare Unternehmen, erhalten eine bessere ESG-Bewertung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| INVESTMENT DETAILS | per 28.03.2024 |
|----------------------------------|----------------|
| Top 10 Positionen* | (in %) |
| Johnson & Johnson | 3,16 |
| Agnico-Eagle Mines Ltd. | 2,68 |
| Allianz SE | 2,50 |
| Novartis AG | 2,50 |
| Verizon Communications Inc | 2,45 |
| National Atomic Comp Kazatomprom | 2,36 |
| Roche Holding AG | 2,34 |
| Koninklijke Ahold Delhaize NV | 2,24 |
| WHEATON PRECIOUS METALS CORP | 2,24 |
| Siemens AG | 2,23 |

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



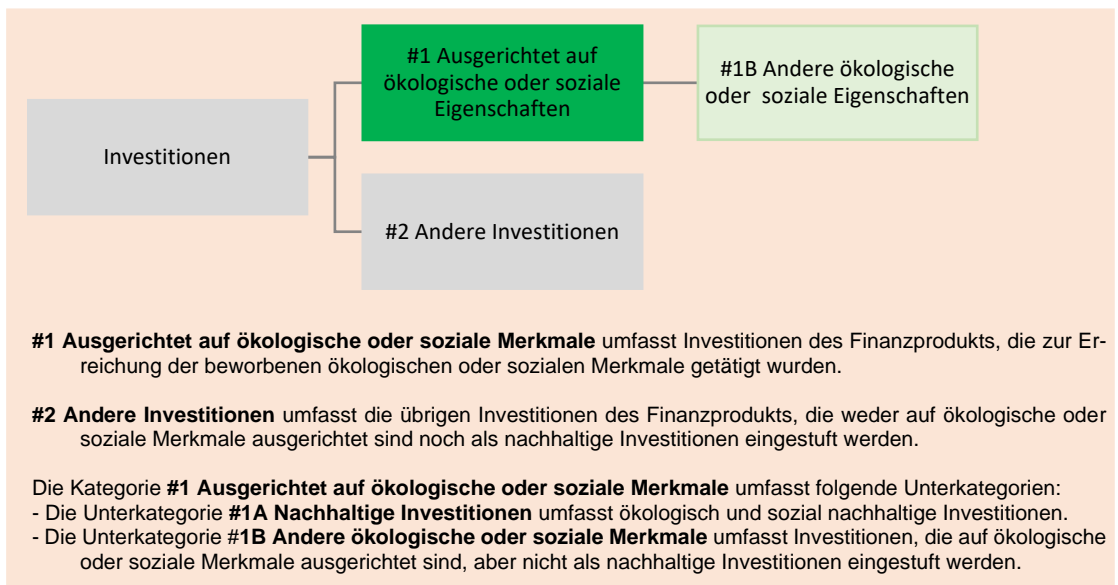
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Entsprechend der Anlagebedingungen wurden Investitionen gemäß #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale bzw. #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt.

Im Berichtszeitraum betrug der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ungefähr 95 %. Es ist wichtig zu betonen, dass der angegebene Prozentsatz direkt investierte Einzeltitel umfasst, die nachweislich als nachhaltig eingestuft werden und unseren internen Kriterien für Nachhaltigkeit entsprechen.

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



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

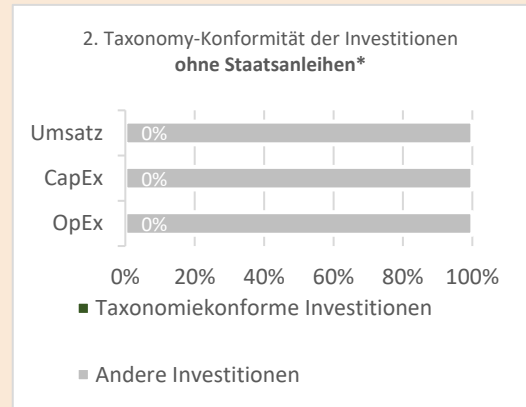
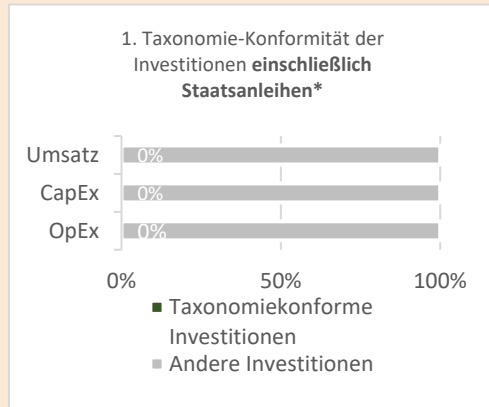
| Gewichtung Sektoren in % | | per 28.03.2024 |
|------------------------------|--|----------------|
| Gesundheit | | 25,59 |
| Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe | | 20,44 |
| Industrie | | 15,28 |
| Finanzdienstleister | | 11,35 |
| Verbrauchsgüter | | 10,04 |
| Telekommunikation | | 9,33 |
| IT | | 3,21 |
| Energie | | 2,54 |
| Konsumgüter | | 2,23 |



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

nicht anwendbar

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



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

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

nicht anwendbar

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

nicht anwendbar



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

nicht anwendbar



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

nicht anwendbar



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

nicht anwendbar



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

| ADVERSE SUSTAINABILITY INDICATOR | Actions taken, and actions planned and targets set for the next reference period |
|--|---|
| 1. GHG emissions Scope 1 Scope 2 Scope 3 Total GHG | Die PAIs 1-6 fließen kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 2. Carbon footprint | |
| 3. GHG intensity of investee companies | |
| 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector | |
| 5. Non-renewable energy - Consumption | |
| Production | |
| 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector | |
| 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | Der PAI 7 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 8. Emissions to water | Der PAI 8 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 9. Hazardous waste ratio | Der PAI 9 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 10. Violations of UN Global Compact principles and Development Guidelines for Multi-national Enterprises | Der PAI 10 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien sowie die Beteiligung an bestimmten Geschäften |

| | |
|---|--|
| | und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum. |
| 11. Lack of mechanisms to monitor compliance with UN principles and OECD Guidelines | Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 12. Unadjusted gender pay gap | Der PAI 11 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| 13. Board gender diversity | Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 14. Exposure to controversial weapons (mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | Der PAI 12 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| SOVEREIGN AND SUPRANATIONAL | |
| 15. GHG intensity | Der PAI 15 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 16. Investee countries subject to social violations | Der PAI 16 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| REAL ESTATE | |
| 17. Exposure to fossil fuels through real estate assets | Nicht anwendbar |
| 18. Exposure to energyinefficient real estate assets | Nicht anwendbar |
| ADDITIONAL INDICATORS SELECTED | |
| Emissions of air pollutants | Der PAI 19 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| Rate of accidents | Der PAI 20 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen Sicherheit und Gesundheit zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum. |



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

ANHANG IV

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

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

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

Name des Produkts:

SK Invest – Flexibel

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900K2NP37D1SCBV23

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

- Dieses Produkt bewirbt ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungsverordnung“). Darüber hinaus wurden auch unternehmensführungsbezogene Merkmale einbezogen.
- Es wurde kein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale bestimmt.
- Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess des Teilfonds ESG-Kriterien in die Investitionsentscheidungen.
- Die ESG-Kriterien beinhalten grundsätzlich die folgenden Themen:
 - Umwelt (Behandlung von Umweltfragen, Umweltwirkung und Umweltleistung etc.)
 - Soziales (Menschenrechte, Arbeitsstandards, Gesellschaftliches Engagement etc.)
 - Governance (verantwortungsvolle Unternehmensführung, Ethikkodizes etc.).
- Das Nachhaltigkeitsscreening erfolgt global und unterliegt keinen geographischen Beschränkungen.
- Basierend auf nachfolgend dargestelltem umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG-Kriterien bewertet und entsprechend klassifiziert. Bei der ESG-Analyse von Finanzinstrumenten stützt man sich auf externes Research der Ratingagentur The Value Group, welche die Emittenten basierend auf ESG-Kriterien analysiert und bewertet. Etwaige weitere Kooperationspartner für das ESG-Research bzw. die ESG-Ratings werden im Jahresbericht des Fonds veröffentlicht.
- Der Selektionsprozess zur Identifikation investierbarer Anlagen unter ESG-Kriterien wird in Zusammenarbeit mit einem externen Dienstleister (wie oben beschrieben) entwickelt und umgesetzt. Dabei kommen auch Ausschlusskriterien zum Einsatz. Zur Umsetzung dieser nachhaltigen Anlagepolitik werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien United Nations Global Compact Prinzipien. Neben Verstößen gegen die UN Global Compact Prinzipien führt auch die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Unternehmen aus dem Investitionsuniversum.
- Folgende Ausschlusskriterien werden für dieses Finanzprodukt umgesetzt:
 - Kontroverses Umweltverhalten*
 - Arbeitsnorm-Kontroversen*
 - Kinderarbeit*
 - Menschenrechts-Kontroversen*
 - Pornografie
 - Tabak*
 - Geächtete Waffen* und konventionelle Waffen
 - Korruption und Geldwäsche*

* Ausschlusskriterien gemäß UN Global Compact

Weitere Informationen zur allgemeinen Anlagepolitik des Fonds finden Sie im Abschnitt „Anlageziele und Anlagepolitik des Teilfonds“ des Prospekts.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Als Nachhaltigkeitsindikatoren wurden das ESG-Scoring-System und die dahinterstehenden Analysen/Auswertungen von The Value Group herangezogen. Die für die Scoringerstellung und Ausschlusskriterien erforderlichen Daten werden fortwährend erfasst und kontrolliert.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren sind je nach Finanztitel z.B. Treibhausgasemissionen, der Kohlenstoff-Fußabdruck, die Treibhausgasintensität, die Intensität des Energieverbrauchs klimarelevanter Sektoren, die Exposition gegenüber fossilen Brennstoffen, zusätzliche Indikatoren mit umweltbezogenen und sozialen Dimensionen (Abholzung, Maßnahmen gegen Korruption, etc).

Die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren wurden im Berichtszeitraum durchgängig im Pre- und Post-trade Verfahren geprüft. Es gab keine aktiven Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

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

Die nachhaltigkeitsbezogenen Investments sind mit durchschnittlich rund 81 % gegenüber dem Vorjahr mit rund 85 % auf einem vergleichbaren Niveau geblieben.

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

nicht anwendbar

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

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

nicht anwendbar

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

nicht anwendbar

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

nicht anwendbar

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

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

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



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

Unsere nachhaltige Anlagepolitik berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch das von uns im Rahmen des Fondsmanagements verwendete ESG-Bewertungssystem. Dieses System kombiniert negative Ausschlusskriterien und den Best-in-Class-Ansatz.

Daneben sind wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Form der PAI-Indikatoren ein wesentlicher Bestandteil der ESG-Bewertung, d.h. Unternehmen, welche bessere PAI-Indikatoren aufweisen als vergleichbare Unternehmen, erhalten eine bessere ESG-Bewertung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

INVESTMENT DETAILS

per 28.03.2024

| Top 10 Positionen* | (in %) |
|---|--------|
| NVIDIA | 2,28 |
| ASML Holding NV | 1,69 |
| Agnico-Eagle Mines Ltd. | 1,50 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR | 1,50 |
| ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI ITP | 1,41 |
| KYOTO FINANCIAL GROUP INC | 1,39 |
| Applied Materials, Inc. | 1,27 |
| NOMURA | 1,22 |
| LASERTEC CORP. | 1,20 |
| Bellevue Asia Pacific Healthcare I2 EUR | 1,20 |

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

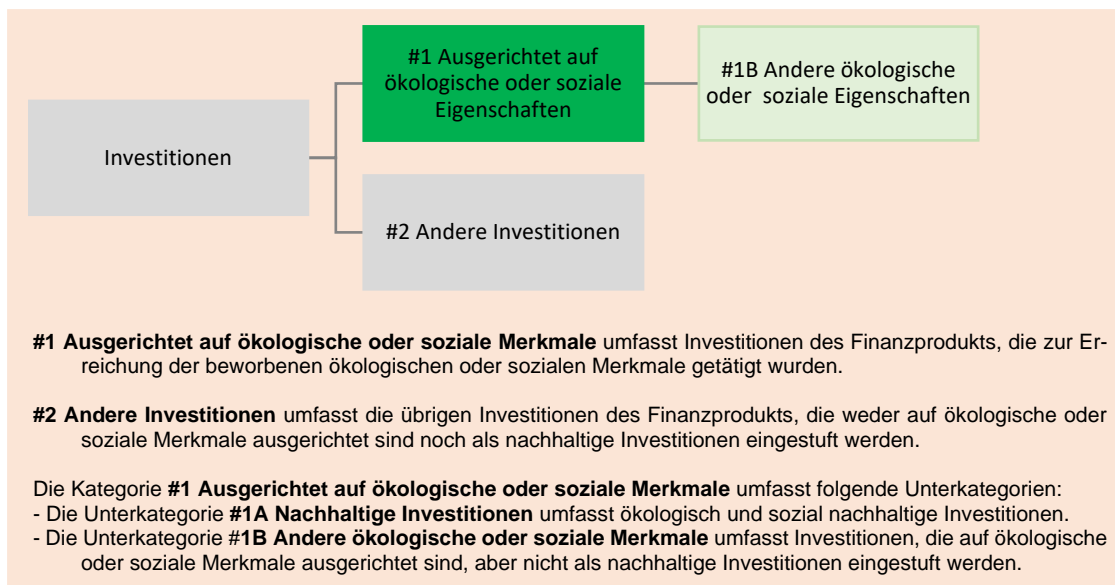
Entsprechend der Anlagebedingungen wurden Investitionen gemäß #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale bzw. #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt.

Im Berichtszeitraum betrug der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen gemessen am Marktwert insgesamt etwa 81 %. Es ist wichtig zu betonen, dass der angegebene Prozentsatz direkt investierte Einzeltitel umfasst, die nachweislich als nachhaltig eingestuft werden und unseren internen Kriterien für Nachhaltigkeit entsprechen.



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

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



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

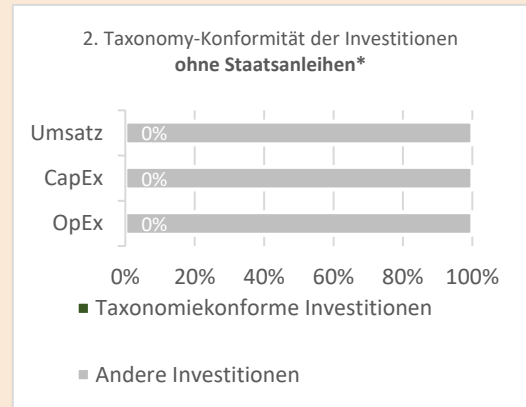
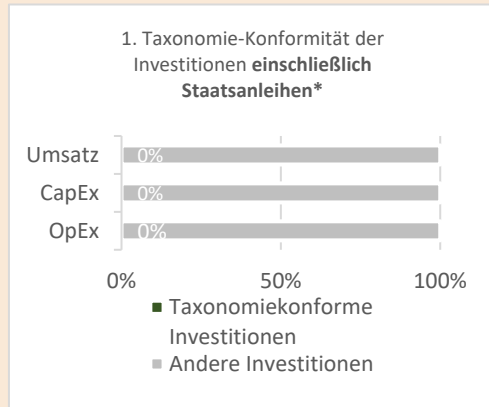
| Gewichtung Sektoren (Aktienanteil) in % | per 28.03.2024 |
|---|----------------|
| IT | 26,67 |
| Finanzdienstleister | 22,48 |
| Gesundheit | 17,70 |
| Industrie | 11,01 |
| Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe | 10,21 |
| Konsumgüter | 8,53 |
| Verbrauchsgüter | 1,74 |
| Energie | 1,35 |
| Telekommunikation | 0,30 |



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

nicht anwendbar

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



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

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

nicht anwendbar

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

nicht anwendbar



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

nicht anwendbar



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

nicht anwendbar



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

nicht anwendbar



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

| ADVERSE SUSTAINABILITY INDICATOR | Actions taken, and actions planned and targets set for the next reference period |
|--|---|
| 1. GHG emissions Scope 1 | Die PAIs 1-6 fließen kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| Scope 2 | |
| Scope 3 | |
| Total GHG | |
| 2. Carbon footprint | |
| 3. GHG intensity of investee companies | |
| 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector | |
| 5. Non-renewable energy - Consumption | |
| Production | |
| 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector | |
| 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | Der PAI 7 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 8. Emissions to water | Der PAI 8 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 9. Hazardous waste ratio | Der PAI 9 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 10. Violations of UN Global Compact principles and Development Guidelines for Multi-national Enterprises | Der PAI 10 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien sowie die Beteiligung an bestimmten Geschäften |

| | |
|---|--|
| | und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum. |
| 11. Lack of mechanisms to monitor compliance with UN principles and OECD Guidelines | Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 12. Unadjusted gender pay gap | Der PAI 11 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| 13. Board gender diversity | Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 14. Exposure to controversial weapons (mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | Der PAI 12 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| SOVEREIGN AND SUPRANATIONAL | |
| 15. GHG intensity | Der PAI 15 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 16. Investee countries subject to social violations | Der PAI 16 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| REAL ESTATE | |
| 17. Exposure to fossil fuels through real estate assets | Nicht anwendbar |
| 18. Exposure to energyinefficient real estate assets | Nicht anwendbar |
| ADDITIONAL INDICATORS SELECTED | |
| Emissions of air pollutants | Der PAI 19 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| Rate of accidents | Der PAI 20 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen Sicherheit und Gesundheit zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum. |



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

ANHANG IV

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

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

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

Name des Produkts:

SK Invest – Konservativ

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900INOUCS327DN74

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

- Dieses Produkt bewirbt ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungsverordnung“). Darüber hinaus wurden auch unternehmensführungsbezogene Merkmale einbezogen.
- Es wurde kein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale bestimmt.
- Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess des Teilfonds ESG-Kriterien in die Investitionsentscheidungen.
- Die ESG-Kriterien beinhalten grundsätzlich die folgenden Themen:
 - Umwelt (Behandlung von Umweltfragen, Umweltwirkung und Umweltleistung etc.)
 - Soziales (Menschenrechte, Arbeitsstandards, Gesellschaftliches Engagement etc.)
 - Governance (verantwortungsvolle Unternehmensführung, Ethikkodizes etc.).
- Das Nachhaltigkeitsscreening erfolgt global und unterliegt keinen geographischen Beschränkungen.
- Basierend auf nachfolgend dargestelltem umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG-Kriterien bewertet und entsprechend klassifiziert. Bei der ESG-Analyse von Finanzinstrumenten stützt man sich auf externes Research der Ratingagentur The Value Group, welche die Emittenten basierend auf ESG-Kriterien analysiert und bewertet. Etwaige weitere Kooperationspartner für das ESG-Research bzw. die ESG-Ratings werden im Jahresbericht des Fonds veröffentlicht.
- Der Selektionsprozess zur Identifikation investierbarer Anlagen unter ESG-Kriterien wird in Zusammenarbeit mit einem externen Dienstleister (wie oben beschrieben) entwickelt und umgesetzt. Dabei kommen auch Ausschlusskriterien zum Einsatz. Zur Umsetzung dieser nachhaltigen Anlagepolitik werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien United Nations Global Compact Prinzipien. Neben Verstößen gegen die UN Global Compact Prinzipien führt auch die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Unternehmen aus dem Investitionsuniversum.
- Folgende Ausschlusskriterien werden für dieses Finanzprodukt umgesetzt:
 - Kontroverses Umweltverhalten*
 - Arbeitsnorm-Kontroversen*
 - Kinderarbeit*
 - Menschenrechts-Kontroversen*
 - Pornografie
 - Tabak*
 - Geächtete Waffen* und konventionelle Waffen
 - Korruption und Geldwäsche** Ausschlusskriterien gemäß UN Global Compact

Weitere Informationen zur allgemeinen Anlagepolitik des Fonds finden Sie im Abschnitt „Anlageziele und Anlagepolitik des Teilfonds“ des Prospekts.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Als Nachhaltigkeitsindikatoren wurden das ESG-Scoring-System und die dahinterstehenden Analysen/Auswertungen von The Value Group herangezogen. Die für die Scoringerstellung und Ausschlusskriterien erforderlichen Daten werden fortwährend erfasst und kontrolliert.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren sind je nach Finanztitel z.B. Treibhausgasemissionen, der Kohlenstoff-Fußabdruck, die Treibhausgasintensität, die Intensität des Energieverbrauchs klimarelevanter Sektoren, die Exposition gegenüber fossilen Brennstoffen, zusätzliche Indikatoren mit umweltbezogenen und sozialen Dimensionen (Abholzung, Maßnahmen gegen Korruption, etc).

Die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren wurden im Berichtszeitraum durchgängig im Pre- und Post-trade Verfahren geprüft. Es gab keine aktiven Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

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

Im Vergleich zum vorherigen Geschäftsjahr (ca. 54 %) war der Teilfonds SK Invest – Konservativ mit durchschnittlich rund 69 % stärker in nachhaltigen Anlagen investiert.

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

nicht anwendbar

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

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

nicht anwendbar

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

nicht anwendbar

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

nicht anwendbar

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

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

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



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

Unsere nachhaltige Anlagepolitik berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch das von uns im Rahmen des Fondsmanagements verwendete ESG-Bewertungssystem. Dieses System kombiniert negative Ausschlusskriterien und den Best-in-Class-Ansatz.

Daneben sind wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Form der PAI-Indikatoren ein wesentlicher Bestandteil der ESG-Bewertung, d.h. Unternehmen, welche bessere PAI-Indikatoren aufweisen als vergleichbare Unternehmen, erhalten eine bessere ESG-Bewertung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| INVESTMENT DETAILS | per 28.03.2024 |
|--|----------------|
| Top 10 Positionen* | (in %) |
| XETRA Gold | 6,02 |
| OptoFlex I | 2,61 |
| AEGON N.V. 04/UNENDL./FRN | 2,50 |
| LGT (Lux) I - Cat Bond Fund (EUR) C | 2,43 |
| Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.) | 2,27 |
| GAM Star Cat Bond A EUR | 2,13 |
| European Investment Bank EMTN v.12(2025) | 1,83 |
| iShares Core € Government Bond UCITS ETF EUR (Dist) Share CI | 1,68 |
| ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI IAP | 1,59 |
| GREIFF special situations Fund -I- | 1,54 |

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



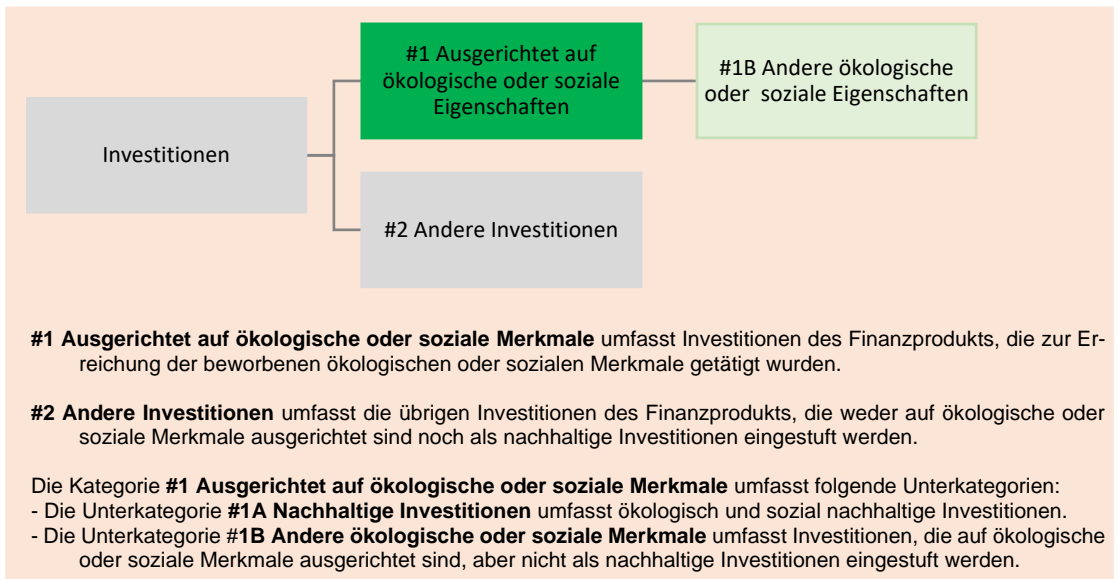
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Entsprechend der Anlagebedingungen wurden Investitionen gemäß #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale bzw. #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt.

Im Berichtszeitraum betrug der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen gemessen am Marktwert insgesamt etwa 69 %. Es ist wichtig zu betonen, dass der angegebene Prozentsatz direkt investierte Einzeltitel umfasst, die nachweislich als nachhaltig eingestuft werden und unseren internen Kriterien für Nachhaltigkeit entsprechen.

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



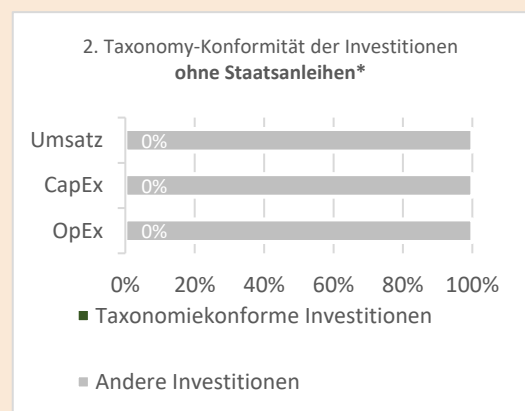
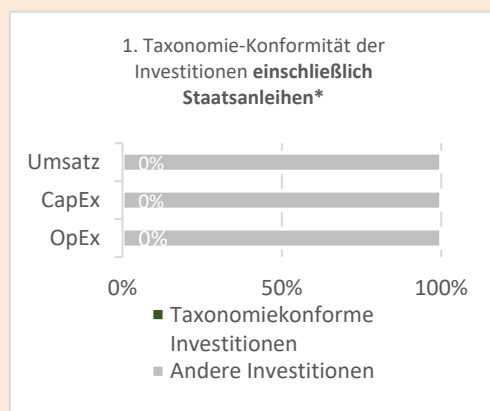
● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**



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

nicht anwendbar

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



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

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

nicht anwendbar

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

nicht anwendbar



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

nicht anwendbar



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

nicht anwendbar



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

nicht anwendbar



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

| ADVERSE SUSTAINABILITY INDICATOR | Actions taken, and actions planned and targets set for the next reference period |
|---|---|
| 1. GHG emissions Scope 1 | Die PAIs 1-6 fließen kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| Scope 2 | |
| Scope 3 | |
| Total GHG | |
| 2. Carbon footprint | |
| 3. GHG intensity of investee companies | |
| 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector | |
| 5. Non-renewable energy - Consumption | |
| Production | |

| | |
|---|--|
| 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector | |
| 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas | Der PAI 7 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 8. Emissions to water | Der PAI 8 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 9. Hazardous waste ratio | Der PAI 9 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 10. Violations of UN Global Compact principles and Development Guidelines for Multi-national Enterprises | Der PAI 10 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien sowie die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum. |
| 11. Lack of mechanisms to monitor compliance with UN principles and OECD Guidelines | Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 12. Unadjusted gender pay gap | Der PAI 11 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| 13. Board gender diversity | Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 14. Exposure to controversial weapons (mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) | Der PAI 12 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |
| SOVEREIGN AND SUPRANATIONAL | |
| 15. GHG intensity | Der PAI 15 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| 16. Investee countries subject to social violations | Der PAI 16 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. |

| REAL ESTATE | |
|---|--|
| 17. Exposure to fossil fuels through real estate assets | Nicht anwendbar |
| 18. Exposure to energyinefficient real estate assets | Nicht anwendbar |
| ADDITIONAL INDICATORS SELECTED | |
| Emissions of air pollutants | Der PAI 19 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt. |
| Rate of accidents | Der PAI 20 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen Sicherheit und Gesundheit zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum. |



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

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

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

SK Invest

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17.12.2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Jahresbericht mit geprüftem Jahresabschluss zum 31.03.2024