

Salm

**Halbjahresbericht
zum 31. März 2026**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(*Fonds commun de placement à compartiments multiples*) gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K443



Salm

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8 - 10
Konsolidierte Vermögensaufstellung	11
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	12
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	13
Salm - SARA Global Convertibles	
Vermögensübersicht	14
Vermögensaufstellung	15 - 19
Derivate	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	21
Entwicklung des Teilfondsvermögens	22
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre /seit Auflegung	23 - 28
Salm - SARA Global Equities Focus	
Vermögensübersicht	29
Vermögensaufstellung	30 - 33
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	34
Entwicklung des Teilfondsvermögens	35
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	36 - 39
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	40 - 41
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A	41
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	42 - 43
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	43

Der Kauf und Verkauf von Anteilen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements in der jeweils letzten gültigen Fassung in Verbindung mit dem jeweils letzten Jahresbericht und – falls dieser älter ist als acht Monate – zusätzlich mit dem letzten Halbjahresbericht.

Salm

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

André Jäger

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer

Katja Müller

Hilton Hess (ab 20. Oktober 2025)

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Jérémy Albrecht

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller

Martin Groos

Gerrit van Vliet

OGA - Verwalter

*NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie
Kundenkommunikation*

Universal-Investment-Luxembourg S.A.

R.C.S. Lux B 75.014

15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Registerstelle

UI efa S.A.

2, rue d'Alsace, L - 1122 Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

UBS Europe SE, Luxembourg Branch

33A, Avenue John F. Kennedy, L - 2010 Luxemburg

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

Salm-Salm & Partner GmbH

Schlossstr. 3, D-55595 Wallhausen

Österreich

Erste Bank der oesterreichischen

Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Zahlstelle in der Schweiz

Telco Bank AG

Bahnhofstrasse 4, CH - 6430 Schwyz

Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG

Burggraben 16, CH - 9000 St. Gallen

Portfoliomanager

Salm-Salm & Partner GmbH

Schlossstr. 3, D - 55595 Wallhausen

Transferstelle

UI efa S.A.

2, rue d'Alsace, L - 1122 Luxemburg

Vertriebsstelle

Salm-Salm & Partner GmbH

Schlossstr. 3, D - 55595 Wallhausen

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.

39, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Salm

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Salm mit seinen Teilfonds, Salm - SARA Global Convertibles und Salm - SARA Global Equities Focus vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2025 bis zum 31. März 2026.

Der Fonds Salm ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (*Fonds commun de placement*) gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (Gesetz von 2010).

Der Fonds offeriert dem Anleger unter ein und demselben Anlagefonds einen oder mehrere Teilfonds (Umbrella - Konstruktion).

Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Jeder Anleger ist am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds beteiligt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit einen oder mehrere neue Teilfonds auflegen, zwei oder mehrere Teilfonds zusammenlegen und einen oder mehrere bestehende Teilfonds auflösen.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)" / "KIID(s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Der Fonds Salm wurde im Jahr 2012 gegründet und besteht derzeit aus den folgenden zwei Teilfonds.

Die Anteilkategorie Salm - SARA Global Convertibles AK USD wurde am 3. Februar 2026 aufgelöst.

Zum 31. März 2026 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklassen	ISIN	Teilfondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Salm - SARA Global Convertibles AK V	LU0264979492	40.554.409,94	4,57
Salm - SARA Global Convertibles AK I	LU0535037997	84.544.070,98	4,70
Salm - SARA Global Convertibles AK R	LU0815454565	1.296.094,72	4,33
Salm - SARA Global Convertibles AK USD (bis 3. Februar 2026)	LU1860403507	1.469.142,46	5,36
Salm - SARA Global Convertibles AK P	LU2044937584	27.390.759,54	4,97
Salm - SARA Global Convertibles N	LU2874171957	40.215.678,10	5,06
Salm - SARA Global Equities Focus AK V	LU1480732103	30.485.067,57	(8,28)
Salm - SARA Global Equities Focus AK I	LU1480732285	16.918.111,11	(8,14)
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD	LU1860403762	4.565.567,83	(9,86)
Salm - SARA Global Equities Focus N	LU2874162881	1.778.969,08	(7,97)

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung:

per Ex-Tag 11. Dezember 2025 und Valuta 15. Dezember 2025

Salm - SARA Global Convertibles AK V	0,09 EUR pro Anteil
Salm - SARA Global Equities Focus AK V	0,92 EUR pro Anteil
Salm - SARA Global Equities Focus AK I	0,26 EUR pro Anteil

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2026

Allgemeines

Der Fonds Salm ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (*Fonds commun de placement*) gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (Gesetz von 2010).

Der Anlagezweck ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Fondswährung zu erzielen.

Die Laufzeit des Fonds ist unbegrenzt. Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September des darauffolgenden Jahres.

Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend der Aufstellung und Darstellung des Halbjahresabschlusses sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Verkaufsprospekt im jeweiligen Tabellenteil „Die Teilfonds im Überblick“ festgelegte Währung (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Fonds- und Berichtswährung ist der Euro (EUR). Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind je Teilfonds unterschiedlich definiert und sind jeweils im Tabellenteil (Die Teilfonds im Überblick) zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Teilfonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Tabellenteil „Die Teilfonds im Überblick“ oder im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgestellten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Teilfonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds.

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Nettofondsvermögen des Teilfonds erhöht.

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes entspricht.

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

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, die Rücknahme bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Devisenkurse

Per 31. März 2026 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - AUD	1,6817
EUR - CAD	1,6076
EUR - CHF	0,9256
EUR - GBP	0,8735
EUR - HKD	9,0325
EUR - JPY	183,2645
EUR - SEK	10,9742
EUR - SGD	1,4860
EUR - USD	1,1521

Verwaltungs-, Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 0,175% p.a., aber maximal 55.000,00 EUR p.a.

Die jährliche Register- und Transferstellenvergütung besteht aus einer flat fee von 4.000,00 EUR p.a. pro Teilfonds, einer Gebühr von 500,00 EUR p.a. pro Anteilklasse (ab der zweiten Anteilklasse) und Transaktions- und marktüblichen Gebühren.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstellenvergütung beträgt bis zu 0,04% p.a., mindestens EUR 15.000,00 EUR p.a.

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

Fondsmanagervergütung

Salm - SARA Global Convertibles AK V	bis zu 1,10%
Salm - SARA Global Convertibles AK I	bis zu 0,80%
Salm - SARA Global Convertibles AK R	bis zu 1,30% *)
Salm - SARA Global Convertibles AK USD	bis zu 0,80%
Salm - SARA Global Convertibles AK P	bis zu 0,40%
Salm - SARA Global Convertibles N	bis zu 0,40%
Salm - SARA Global Equities Focus AK V	bis zu 1,25%
Salm - SARA Global Equities Focus AK I	bis zu 0,90%
Salm - SARA Global Equities Focus AK R	bis zu 1,40% *)
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD	bis zu 0,90%
Salm - SARA Global Equities Focus N	bis zu 0,40%

*) Aus der Portfoliomanagervergütung der Anteilklasse R wird eine Vertriebsstellenvergütung von bis zu 0,75%

Performance Fee

Salm - SARA Global Convertibles

Ferner kann der Portfoliomanager für die Anteilklasse R je ausgegebenem Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10% des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 5% („Hurdle Rate“) übersteigt

Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee:

$$HWM_t = \max(AW_{t-1}; AW_{t-2}; AW_{t-3}; AW_{t-4}; AW_{t-5})$$

$$PERF_FEE_t = \min(PART * \max(PERF_{FONDS(HWM)_t} - PERF_{HURDLE_t}; 0); CAP) * NAV_{DURCH,t}$$

Wobei:

PERF_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF_FONDS(HWM)_t: Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)

PERF_HURDLE_t: Performance der Hurdle Rate in der Periode t

NAV_DURCH,t: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t

AW_{t-1,2,3,4,5}: Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Die Höhe der erhobenen erfolgsabhängigen Vergütung darf jedoch insgesamt 2,5% des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Fonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird, nicht überschreiten („Performance Fee-Höchstwert“).

Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilsklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Water Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High Water Mark an die Stelle des Anteilwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode zu berechnen.

Bevor die erfolgsabhängige Vergütung entnommen wird, müssen dem Teilfonds alle Kosten, welche belastet werden können, abgezogen sein (net of cost).

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilsklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 1. Oktober erfolgt - am zweiten 30. September, der der Auflegung folgt.

Im Teilfonds Salm - SARA Global Convertibles ist die Performance Fee nur für die Anteilklasse Salm - SARA Global Convertibles AK R vorgesehen. Im Berichtszeitraum ist keine Performance Fee angefallen:

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Salm - SARA Global Convertibles AK R	0,00	0,00

Salm – SARA Global Equities Focus

Ferner kann der Portfoliomanager für die Anteilsklassen V, I, R und USD je ausgegebenem Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10% des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 5% („Hurdle Rate“) übersteigt.

Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee:

$$HWM_t = \text{MAX}(AW_{t-1}; AW_{t-2}; AW_{t-3}; AW_{t-4}; AW_{t-5})$$

$$PERF_FEE_t = \text{MIN}(\text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS(HWM)}_t} - \text{PERF}_{\text{HURDLE}_t}; 0); \text{CAP}) * \text{NAV}_{\text{DURCH}_t}$$

Wobei:

PERF_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF_FONDS(HWM)_t: Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)

PERF_HURDLE_t: Performance der Hurdle Rate in der Periode t

NAV_DURCH_t: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t

AW_{t-1,2,3,4,5} : Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Die Höhe der erhobenen erfolgsabhängigen Vergütung darf jedoch insgesamt 2,5% des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Fonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird, nicht überschreiten („Performance Fee-Höchstwert“).

Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Water Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High Water Mark an die Stelle des Anteilwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 1. Oktober erfolgt - am zweiten 30. September, der der Auflegung folgt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode zu berechnen.

Bevor die erfolgsabhängige Vergütung entnommen wird, müssen dem Teilfonds alle Kosten, welche belastet werden können, abgezogen sein (net of cost).

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Das Berechnungsverfahren sowie das Modell erfolgsabhängiger Vergütung, wie zuvor beschrieben, beruhen auf hierunter abgebildeter Formel.

Im Teilfonds Salm - SARA Global Convertibles ist die Performance Fee nur für die Anteilklassen Salm - SARA Global Equities Focus AK V, AK I und AK USD vorgesehen.

Im Berichtszeitraum ist die folgende Performance Fee angefallen:

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee
Salm - SARA Global Equities Focus AK V	0,00	0,00
Salm - SARA Global Equities Focus AK I	0,00	0,00
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD	0,00	0,00

Transaktionskosten

Für den am 31. März 2026 endenden Berichtszeitraum sind für den Salm und seine Teilfonds im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen Transaktionskosten in folgender Höhe angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
Salm - SARA Global Convertibles	20.966,60
Salm - SARA Global Equities Focus	57.349,82

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

Besteuerung

Die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. Der Satz der "taxe d'abonnement" ermäßigt sich auf 0,01% p.a., sofern die Anlage in Teilfonds oder Aktienklassen „institutionellen Anlegern“ vorbehalten ist. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise eines jeden Teilfonds sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert eines jeden Teilfonds kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Sonstige Veröffentlichungen oder Bekanntmachungen, die sich an die Anteilinhaber richten, werden in mindestens einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes veröffentlicht, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

Salm

Die konsolidierte Vermögensaufstellung, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens des Salm setzt sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	243.507.995,50	98,53
Derivate	-1.868.996,28	-0,76
Bankguthaben	9.069.315,28	3,67
Sonstige Vermögensgegenstände	567.639,09	0,23
Gesamtaktiva	251.275.953,59	101,67
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-3.675.290,01	-1,49
Verbindlichkeiten aus Performance fee	-2.129,87	-0,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-91.743,05	-0,04
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-27.708,26	-0,01
Verbindlichkeiten aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-93.737,03	-0,04
Verbindlichkeiten aus Fondsmanagementvergütung	-119.481,09	-0,05
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-66.413,76	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-53.466,95	-0,02
Gesamtpassiva	-4.129.970,02	-1,67
Fondsvermögen	247.145.983,57	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Salm

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2025 bis zum 31.03.2026

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)	EUR		202.962,66
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		869.997,18
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		210.129,92
- Sonstige Erträge	EUR		15.957,91
Summe der Erträge	EUR		1.299.047,67
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-658,29
- Verwaltungsvergütung	EUR		-166.241,26
- Fondsmanagementvergütung	EUR		-943.781,76
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-50.006,98
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-31.429,36
- Taxe d'abonnement	EUR		-47.184,25
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-5.050,81
- Aufwandsausgleich	EUR		-54.041,16
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-60.327,35
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.358.721,23
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-59.673,56
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 26.457.318,40
- Wertpapiergeschäften	EUR	24.655.072,83	
- Devisentermingeschäften	EUR	1.779.724,16	
- Devisen	EUR	22.521,41	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -12.206.076,00
- Wertpapiergeschäften	EUR	-10.363.378,40	
- Devisentermingeschäften	EUR	-1.727.815,12	
- Devisen	EUR	-114.882,48	
Realisiertes Ergebnis	EUR		14.251.242,40
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-5.772.575,10	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.579.266,76	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-10.351.841,86
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		3.839.726,98

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 29,61 EUR enthalten.

Salm

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

				2025/2026
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	214.505.894,85
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-460.682,45
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	30.225.022,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	39.178.830,35		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.953.807,44		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-963.978,72
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	3.839.726,98
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	247.145.983,57

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensübersicht zum 31.03.2026

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	197.957.735,01	102,04
1. Anleihen	191.925.524,49	98,93
2. Derivate	-1.868.996,28	-0,96
3. Bankguthaben	7.392.013,44	3,81
4. Sonstige Vermögensgegenstände	509.193,36	0,26
II. Verbindlichkeiten	-3.956.721,73	-2,04
III. Teilfondsvermögen	194.001.013,28	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		191.925.524,49	98,93
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		29.649.688,82	15,28
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		29.649.688,82	15,28
0,7500 % Cellnex Telecom S.A. EO-Conv.Med.-Term Bds 2020(31)	XS2257580857	%	8.800	EUR	89,080	7.839.040,00	4,04
1,5000 % Delivery Hero SE Wandelanl. v.20(28)Tr.B	DE000A3H2WQ0	%	5.300	EUR	93,381	4.949.193,00	2,55
0,4000 % LEG Immobilien SE Wandelschuld.v.20(25/28)	DE000A289T23	%	5.300	EUR	93,685	4.965.305,00	2,56
Nippon Steel Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2026(31)	XS3298822506	%	550.000	JPY	102,582	3.078.615,88	1,59
2,5000 % Lenovo Group Ltd. DL-Conv. Bonds 2022(29)	XS2523390867	%	1.500	USD	120,474	1.568.535,72	0,81
0,8750 % Ping An Insurance(Grp)Co.China DL-Conv. Bonds 2024(29)	XS2859746237	%	2.600	USD	148,864	3.359.486,16	1,73
1,7500 % SK Hynix Inc. DL-Conv. Bonds 2023(30)	XS2607736407	%	200	USD	644,624	1.119.041,75	0,58
1,6250 % Xero Investments Ltd. DL-Exch. Notes 2024(31)	XS2834365350	%	3.500	USD	91,196	2.770.471,31	1,43
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		159.735.235,03	82,34
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		159.735.235,03	82,34
Barclays Bank PLC EO-Zero Exchang. MTN 2026(31)	XS3239565701	%	2.300	EUR	106,102	2.440.346,00	1,26
1,8750 % BE Semiconductor Inds N.V. EO-Conv. Bonds 2022(29)	XS2465773070	%	1.300	EUR	161,968	2.105.584,00	1,09
1,5000 % Cara Obligations S.A.S. EO-Conv. Bonds 2025(30)	FR0014010U53	%	2.900	EUR	115,164	3.339.756,00	1,72
0,8750 % Clariane SE EO-Conv. Bonds 2020(27)	FR0013489739	STK	82.800	EUR	59,171	4.899.358,80	2,53
Edenred SE EO-Zero Conv. Bonds 2021(28)	FR0014003YP6	STK	81.500	EUR	59,912	4.882.828,00	2,52
0,7500 % Ferrovial SE EO-Exch. Bonds 2025(31)	XS3168182692	%	4.700	EUR	100,676	4.731.772,00	2,44
1,5000 % GlobalWafers GmbH Convert.NTS v.2024(2027/2029)	XS2733414556	%	3.000	EUR	98,550	2.956.500,00	1,52
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl EO-Zero Exch. Bonds 2025(30)	XS2958341708	%	2.200	EUR	134,451	2.957.922,00	1,52
0,1000 % Merrill Lynch B.V. EO-Exch.Med.-Term Bds 2025(30)	XS2938565673	%	4.500	EUR	90,579	4.076.055,00	2,10
Nexi S.p.A. EO-Zero Exch. Bonds 2021(28)	XS2305842903	%	4.300	EUR	92,141	3.962.063,00	2,04
0,8750 % Nexity S.A. EO-Obl. Conv. 2021(28)	FR0014002ZE9	STK	47.500	EUR	48,486	2.303.085,00	1,19
4,2500 % Nordex SE Wandelschuld.v.23(30)	DE000A351MA2	%	800	EUR	300,794	2.406.352,00	1,24
2,8750 % Saipem S.p.A. EO-Conv. Bonds 2023(29)	XS2677538493	%	1.400	EUR	230,262	3.223.668,00	1,66
3,3750 % Salzgitter AG Umtausch-Anl.v.51(30/32) NDA	DE000A460P02	%	800	EUR	122,385	979.080,00	0,50
1,9700 % Schneider Electric SE EO-Conv. Bonds 2023(30)	FR001400M9F9	%	3.600	EUR	124,128	4.468.608,00	2,30
2,0000 % Spie S.A. EO-Exch. Bonds 2023(28)	FR001400F2K3	%	1.100	EUR	134,245	1.476.695,00	0,76
2,3750 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Conv. Bonds 2022(28)	FR001400DV38	%	2.500	EUR	95,302	2.382.550,00	1,23
2,8750 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Conv. Bonds 2023(31)	FR001400MA32	%	1.200	EUR	64,333	771.996,00	0,40
0,7000 % VINCI S.A. EO-Exch. Bonds 2025(30)	FR001400XE50	%	2.300	EUR	106,651	2.452.973,00	1,26
2,7500 % voestalpine AG EO-Wandelschuld. 2023(28)	AT0000A33R11	%	1.800	EUR	112,608	2.026.944,00	1,04
0,8750 % Vonovia SE Wandelschuldver.v 2025(2032)	DE000A4DFHL5	%	2.000	EUR	95,677	1.913.540,00	0,99
Worldline S.A. EO-Zero Conv. Bonds 2019(26)	FR0013439304	STK	17.500	EUR	101,506	1.776.355,00	0,92
2,5000 % Advanced Energy Inds Inc. DL-Exch. Notes 2024(28)	US007973AE02	%	620	USD	240,123	1.292.216,47	0,67

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
0,2500 % Akamai Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2025(33)	US00971TAP66	%	3.050	USD	138,909	3.677.393,02	1,90
0,5000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Exch. Notes 2025(31)	US01609WBG69	%	2.300	USD	138,810	2.771.139,66	1,43
2,8750 % Array Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2025(31)	US04271TAC45	%	750	USD	123,537	804.207,53	0,41
2,3750 % AST SpaceMobile Inc. DL-Exch. Notes 2025(32) 144A	US00217DAC48	%	500	USD	148,250	643.390,33	0,33
2,7500 % B2Gold Corp. DL-Conv. Notes 2025(30) 144A	US11777QAC42	%	850	USD	161,642	1.192.567,49	0,61
Baidu Inc. DL-Zero Exch. Bonds 2025(32)	XS3015248209	%	1.900	USD	91,466	1.508.422,88	0,78
5,5000 % Blackstone Mortgage Trust Inc. DL-Exch. Notes 2022(27)	US09257WAE03	%	2.500	USD	99,756	2.164.655,85	1,12
Bloom Energy Corp. DL-Zero Exch.Nts 2025(30)	US093712AN72	%	1.400	USD	106,493	1.294.073,43	0,67
1,1250 % Cable One Inc. DL-Exch. Notes 2022(28)	US12685JAG04	%	7.800	USD	77,589	5.252.965,89	2,71
Cloudflare Inc. DL-Zero Exch. Nts 2025(30)144A	US18915MAE75	%	3.400	USD	113,543	3.350.804,62	1,73
CMOC Capital Ltd. DL-Zero Conv. Bonds 2026(27)	XS3280521728	%	1.200	USD	96,995	1.010.276,89	0,52
3,1250 % CMS Energy Corp. DL-Exch. Notes 2025(31) 144A	US125896BZ26	%	3.400	USD	102,742	3.032.052,77	1,56
0,2500 % Coinbase Global Inc. DL-Exch. Notes 2025(30)	US19260QAF46	%	2.000	USD	93,122	1.616.561,06	0,83
CyberArk Software Ltd. DL-Zero Exch. Nts 2025(30)144A	US23248VAC90	%	4.000	USD	102,893	3.572.363,51	1,84
Datadog Inc. DL-Zero Exch. Nts 2024(29)	US23804LAD55	%	6.200	USD	96,947	5.217.180,80	2,69
DoorDash Inc. DL-Zero Conv. Notes 2025(30)	US25809KAA34	%	2.400	USD	91,375	1.903.480,60	0,98
3,2500 % Exelon Corp. DL-Exch. Notes 2025(29)	US30161NBT72	%	2.300	USD	103,363	2.063.491,88	1,06
0,1250 % First Majestic Silver Corp. DL-Conv. Notes 2025(31) 144A	US32076VAE39	%	1.360	USD	128,244	1.513.860,26	0,78
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl C.Exch.NTS25/07.03.30 TENC	XS2482869208	%	2.300	USD	100,396	2.004.260,05	1,03
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl C.Exch.NTS26/29.01.29 SSU1	XS2769428165	%	2.500	USD	118,196	2.564.794,72	1,32
3,7500 % Hat Holdings I LLC/Hldg.II LLC DL-Exch. Notes 2023(28) 144A	US418751AJ20	%	2.850	USD	142,329	3.520.854,53	1,81
IREN Ltd. DL-Zero Exch. Notes 2025(31)	US46270CAE93	%	1.500	USD	71,779	934.541,27	0,48
Itron Inc. DL-Zero Exch. Nts 2026(32)144A	US465741AR73	%	3.500	USD	94,947	2.884.424,10	1,49
0,5000 % Jetblue Airways Corp. DL-Exch. Notes 2022(26)	US477143AP66	%	2.800	USD	99,794	2.425.338,08	1,25
1,7500 % LG Chem Ltd. DL-Exch. Bonds 2025(28)	XS3072393450	%	4.000	USD	121,251	4.209.738,74	2,17
0,5000 % Lumentum Holdings Inc. DL-Exch. Notes 2023(28)	US55024UAF66	%	390	USD	536,722	1.816.869,89	0,94
1,0000 % Nebius Group N.V. DL-Conv. Notes 2025(30)	US63954QAE61	%	600	USD	107,349	559.060,85	0,29
2,7500 % Nebius Group N.V. DL-Conv. Notes 2025(32)	US63954QAF37	%	3.200	USD	103,768	2.882.194,25	1,49
3,5000 % Progress Software Corp. DL-Exch. Notes 2024(30)	US743312AD29	%	2.400	USD	89,101	1.856.109,71	0,96
3,5000 % Seagate HDD Cayman DL-Exch. Notes 2024(28)	US81180WBL46	%	200	USD	473,375	821.760,26	0,42
Snowflake Inc. DL-Zero Exch. Notes 2025(29)	US833445AD10	%	4.520	USD	122,179	4.793.412,72	2,47
0,2500 % Solaris Energy Infrastruc.Inc. DL-Exch. Notes 2025(31)	US83419XAB47	%	900	USD	125,035	976.751,15	0,50
0,7500 % Tempus AI Inc. DL-Exch. Notes 2025(30)	US88023BAD55	%	800	USD	95,094	660.317,68	0,34
1,0000 % Terawulf Inc. DL-Exch. Notes 2025(31)	US88080TAC80	%	900	USD	136,879	1.069.274,37	0,55
0,8750 % Uber Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2024(28)	US90353TAM27	%	2.710	USD	120,828	2.842.148,08	1,47
Unity Software Inc. DL-Zero Exch.Nts 2025(30)	US91332UAH41	%	2.750	USD	100,192	2.391.528,51	1,23
2,7500 % Welltower OP LLC DL-Exch. Notes 2023(28) 144A	US95041AAB44	%	1.000	USD	208,247	1.807.542,75	0,93
3,0000 % Western Digital Corp. DL-Exch. Notes 2024(28)	US958102AT29	%	320	USD	717,270	1.992.243,73	1,03
2,5000 % XPLR Infrastr. Oper. Par. L.P. DL-Exch. Notes 2022(26) 144A	US65341BAG14	%	3.600	USD	99,341	3.104.136,79	1,60
0,2500 % Zoetis Inc. DL-Exch. Notes 2025(29)	US98978VAY92	%	4.000	USD	99,402	3.451.158,75	1,78
Zscaler Inc. DL-Zero Exch. Notes 2025(28)	US98980GAC69	%	4.750	USD	90,995	3.751.638,31	1,93

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		2.540.600,64	1,31
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		2.540.600,64	1,31
2,2500 % SolarEdge Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2025(29)	US83417MAE49	%	1.700	USD	172,178	2.540.600,64	1,31
Summe Wertpapiervermögen				EUR		191.925.524,49	98,93
Derivate				EUR		-1.868.996,28	-0,96
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		7.392.013,44	3,81
Bankguthaben				EUR		7.392.013,44	3,81
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			702,44	SEK		64,01	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			9.080,17	AUD		5.399,40	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			19.292,46	CHF		20.843,19	0,01
UBS Europe SE Luxembourg Branch			1.105,58	GBP		1.265,69	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			874,93	HKD		96,86	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			9.456.674,00	JPY		51.601,23	0,03
UBS Europe SE Luxembourg Branch			7.562,22	SGD		5.088,98	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			8.419.148,26	USD		7.307.654,08	3,77
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		509.193,36	0,26
Zinsansprüche			444.249,70	EUR		444.249,70	0,23
Sonstige Forderungen			64.943,66	EUR		64.943,66	0,03
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-3.640.510,46	-1,88
EUR - Kredite							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			-3.640.510,46	EUR		-3.640.510,46	-1,88

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-316.211,27	-0,16
Verwaltungsvergütung			-69.056,87	EUR		-69.056,87	-0,04
Verwahrstellenvergütung			-21.390,65	EUR		-21.390,65	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-51.756,64	EUR		-51.756,64	-0,03
Taxe d'abonnement			-17.320,10	EUR		-17.320,10	-0,01
Fondsmanagementvergütung			-113.102,73	EUR		-113.102,73	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten			-43.584,28	EUR		-43.584,28	-0,02
Teilfondsvermögen				EUR		194.001.013,28	100,00
Salm - SARA Global Convertibles AK V EUR							
Anteilwert				EUR		69,26	
Ausgabepreis				EUR		72,38	
Rücknahmepreis				EUR		69,26	
Anzahl Anteile				STK		585.523,955	
Salm - SARA Global Convertibles AK I EUR							
Anteilwert				EUR		71,99	
Ausgabepreis				EUR		75,23	
Rücknahmepreis				EUR		71,99	
Anzahl Anteile				STK		1.174.331,787	
Salm - SARA Global Convertibles AK R EUR							
Anteilwert				EUR		142,38	
Ausgabepreis				EUR		148,79	
Rücknahmepreis				EUR		142,38	
Anzahl Anteile				STK		9.103,126	

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Salm - SARA Global Convertibles AK P							
Anteilwert				EUR		102,17	
Ausgabepreis				EUR		106,77	
Rücknahmepreis				EUR		102,17	
Anzahl Anteile				STK		268.102,000	
Salm - SARA Global Convertibles N							
Anteilwert				EUR		114,35	
Ausgabepreis				EUR		114,35	
Rücknahmepreis				EUR		114,35	
Anzahl Anteile				STK		351.697,689	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Salm - SARA Global Convertibles

Derivate zum 31.03.2026

Devisentermingeschäfte zum 31.03.2026

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	USD	-129.700.000,00	Kauf	EUR	110.481.518,84	11.06.2026	-1.722.045,29	UBS Europe SE Luxembourg
Kauf	USD	2.200.000,00	Verkauf	EUR	-1.862.277,79	11.06.2026	40.897,30	UBS Europe SE Luxembourg
Verkauf	USD	-3.000.000,00	Kauf	EUR	2.541.059,28	11.06.2026	-54.185,78	UBS Europe SE Luxembourg
Verkauf	USD	-2.000.000,00	Kauf	EUR	1.663.075,95	11.06.2026	-66.964,70	UBS Europe SE Luxembourg
Verkauf	USD	-1.000.000,00	Kauf	EUR	836.590,95	11.06.2026	-28.449,40	UBS Europe SE Luxembourg
Verkauf	USD	-1.600.000,00	Kauf	EUR	1.345.845,09	11.06.2026	-38.248,41	UBS Europe SE Luxembourg
Summe Devisentermingeschäfte							-1.868.996,28	
Summe Derivate							-1.868.996,28	

Salm - SARA Global Convertibles

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2025 bis zum 31.03.2026

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)	EUR		20.532,10
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		869.997,18
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		177.806,69
- Sonstige Erträge	EUR		150,20
Summe der Erträge	EUR		1.068.486,17
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-20,99
- Verwaltungsvergütung	EUR		-118.903,65
- Fondsmanagementvergütung	EUR		-638.324,54
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-38.218,75
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-18.324,36
- Taxe d'abonnement	EUR		-33.983,88
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-3.249,80
- Aufwandsausgleich	EUR		-39.889,57
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-42.116,36
Summe der Aufwendungen	EUR		-933.031,89
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		135.454,28
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	19.158.604,28	EUR 20.740.335,82
- Devisentermingeschäften	EUR	1.579.436,34	
- Devisen	EUR	2.295,20	
2. Realisierte Verluste aus			
- Wertpapiergeschäften	EUR	-6.017.727,05	EUR -7.694.420,01
- Devisentermingeschäften	EUR	-1.577.291,73	
- Devisen	EUR	-99.401,22	
Realisiertes Ergebnis	EUR		13.045.915,82
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.583.846,96	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.066.207,33	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-4.650.054,30
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		8.531.315,80

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 19,32 EUR enthalten.

Salm - SARA Global Convertibles

Entwicklung des Teilfondsvermögens			2025/2026	
I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	159.993.471,61
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-51.532,28
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	26.364.864,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	33.309.564,98		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.944.700,14		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-837.106,70
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	8.531.315,80
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	194.001.013,28

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK V EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023/2024	Stück 672.295,165	EUR 40.889.345,60	EUR 60,82
2024/2025	Stück 579.614,978	EUR 38.440.370,73	EUR 66,32
2025/2026	Stück 585.523,955	EUR 40.554.409,94	EUR 69,26

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	579.614,978
Ausgegebene Anteile	40.233,569
Zurückgenommene Anteile	-34.324,592
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	585.523,955

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK I EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023/2024	Stück 795.354,133	EUR 49.892.924,97	EUR 62,73
2024/2025	Stück 1.108.078,462	EUR 76.186.915,74	EUR 68,76
2025/2026	Stück 1.174.331,787	EUR 84.544.070,98	EUR 71,99

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.108.078,462
Ausgegebene Anteile	104.853,981
Zurückgenommene Anteile	-38.600,656
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.174.331,787

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK R EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023/2024	Stück	10.454.635	EUR	1.310.660,77	EUR	125,37
2024/2025	Stück	9.463.883	EUR	1.291.517,38	EUR	136,47
2025/2026	Stück	9.103,126	EUR	1.296.094,72	EUR	142,38

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.463,883
Ausgegebene Anteile	493,424
Zurückgenommene Anteile	-854,181
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	9.103,126

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK USD

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023/2024	Stück	21.383,000	USD	1.989.767,52	USD	93,05
2024/2025	Stück	13.657,000	USD	1.410.508,39	USD	103,28
03.02.2026 *)	Stück	13.501,000	USD	1.469.142,46	USD	108,82
31.03.2026	Stück	0,000	USD	0,00	USD	0,00

*) Auflösung

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.657,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-13.657,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	0,000

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK P Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023/2024	Stück 125.000,000	EUR 11.053.258,02	EUR 88,43
2024/2025	Stück 178.417,000	EUR 17.364.983,07	EUR 97,33
2025/2026	Stück 268.102,000	EUR 27.390.759,54	EUR 102,17

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	178.417,000
Ausgegebene Anteile	90.554,000
Zurückgenommene Anteile	-869,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	268.102,000

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles N Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2024/2025 *)	Stück 234.371,816	EUR 25.509.149,84	EUR 108,84
2025/2026	Stück 351.697,689	EUR 40.215.678,10	EUR 114,35

*) Auflegedatum 16.12.2024

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	234.371,816
Ausgegebene Anteile	120.269,873
Zurückgenommene Anteile	-2.944,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	351.697,689

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensübersicht zum 31.03.2026

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	53.318.218,58	100,33
1. Aktien	51.582.471,01	97,06
2. Bankguthaben	1.677.301,84	3,16
3. Sonstige Vermögensgegenstände	58.445,73	0,11
II. Verbindlichkeiten	-173.248,29	-0,33
III. Teilfondsvermögen	53.144.970,29	100,00

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		51.582.471,01	97,06
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		51.582.471,01	97,06
Aktien				EUR		51.582.471,01	97,06
Brookfield Asset Management Lt Reg.Shares Cl.A Vtg. o.N.	CA1130041058	STK	15.085	CAD	61,850	580.372,76	1,09
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	STK	360	CAD	2.441,990	546.850,21	1,03
First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA32076V1031	STK	70.628	CAD	29,820	1.310.106,34	2,47
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	11.239	CAD	182,600	1.276.587,09	2,40
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.194	EUR	1.119,200	1.336.324,80	2,51
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	23.270	EUR	52,400	1.219.348,00	2,29
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	9.843	EUR	55,420	545.499,06	1,03
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	262	EUR	1.609,000	421.558,00	0,79
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	1.660	EUR	463,100	768.746,00	1,45
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	2.964	EUR	539,400	1.598.781,60	3,01
Prismian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	11.415	EUR	98,780	1.127.573,70	2,12
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	3.690	EUR	146,900	542.061,00	1,02
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	7.631	EUR	229,100	1.748.262,10	3,29
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	STK	7.476	EUR	142,250	1.063.461,00	2,00
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK	33.153	GBP	27,980	1.061.958,72	2,00
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	99.600	HKD	105,800	1.166.640,46	2,20
CMOC Group Ltd. Registered Shares H YC -,20	CNE100000114	STK	564.000	HKD	16,100	1.005.303,07	1,89
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	STK	16.400	HKD	484,000	878.782,18	1,65
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	4.847	USD	203,430	855.850,37	1,61
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	STK	7.956	USD	179,530	1.239.771,44	2,33
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	7.266	USD	125,460	791.244,13	1,49
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	6.859	USD	287,560	1.711.981,63	3,22
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	5.045	USD	208,270	912.006,03	1,72
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	2.786	USD	351,850	850.841,16	1,60
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	US03769M1062	STK	4.861	USD	111,420	470.109,04	0,88
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	10.158	USD	253,790	2.237.651,96	4,21
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	3.932	USD	309,510	1.056.326,12	1,99
Carlyle Group Inc., The Registered Shares o.N.	US14316J1088	STK	10.811	USD	48,390	454.078,89	0,85
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	US14448C1045	STK	16.764	USD	56,310	819.356,69	1,54
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045	STK	427	USD	1.378,990	511.091,68	0,96
CrowdStrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK	5.718	USD	390,410	1.937.648,10	3,65
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	US23804L1035	STK	9.017	USD	118,050	923.927,48	1,74
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	STK	5.848	USD	357,670	1.815.514,42	3,42
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	1.822	USD	919,770	1.454.579,41	2,74
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	7.933	USD	197,260	1.358.270,62	2,56

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	7.066	USD	139,370	854.776,86	1,61
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	1.369	USD	845,990	1.005.260,23	1,89
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045	STK	8.909	USD	92,500	715.287,30	1,35
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062	STK	2.659	USD	213,660	493.118,60	0,93
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	4.873	USD	495,760	2.096.899,99	3,95
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	750	USD	1.729,020	1.125.566,36	2,12
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.459	USD	572,130	724.535,78	1,36
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	4.835	USD	370,170	1.553.486,63	2,92
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	8.480	USD	174,400	1.283.666,35	2,42
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	3.444	USD	186,670	558.017,08	1,05
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	11.402	USD	104,550	1.034.701,07	1,95
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	STK	11.800	USD	80,940	829.000,95	1,56
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	3.758	USD	337,950	1.102.348,84	2,07
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	2.884	USD	242,620	607.339,71	1,14
Summe Wertpapiervermögen				EUR		51.582.471,01	97,06
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.677.301,84	3,16
Bankguthaben				EUR		1.677.301,84	3,16
EUR - Guthaben bei:							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			1.123.747,49	EUR		1.123.747,49	2,11
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			315.566,67	SEK		28.755,32	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			11.749,32	AUD		6.986,57	0,01
UBS Europe SE Luxembourg Branch			18.048,54	CAD		11.227,01	0,02
UBS Europe SE Luxembourg Branch			7.665,57	CHF		8.281,73	0,02
UBS Europe SE Luxembourg Branch			158.628,57	GBP		181.601,11	0,34
UBS Europe SE Luxembourg Branch			1.865.016,00	JPY		10.176,64	0,02
UBS Europe SE Luxembourg Branch			3.785,70	SGD		2.547,58	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			350.213,50	USD		303.978,39	0,57

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		58.445,73	0,11
Dividendenansprüche			20.713,66	EUR		20.713,66	0,04
Sonstige Forderungen			37.732,07	EUR		37.732,07	0,07
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				EUR		-34.779,55	-0,07
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			-314.146,33	HKD		-34.779,55	-0,07
Verbindlichkeiten				EUR		-138.468,74	-0,26
Verwaltungsvergütung			-22.686,18	EUR		-22.686,18	-0,04
Performance Fee			-2.129,87	EUR		-2.129,87	0,00
Verwahrstellenvergütung			-6.317,61	EUR		-6.317,61	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-41.980,39	EUR		-41.980,39	-0,08
Taxe d'abonnement			-6.378,36	EUR		-6.378,36	-0,01
Fondsmanagementvergütung			-49.093,66	EUR		-49.093,66	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten			-9.882,67	EUR		-9.882,67	-0,02
Teilfondsvermögen				EUR		53.144.970,29	100,00
Salm - SARA Global Equities Focus AK V EUR							
Anteilwert				EUR		75,61	
Ausgabepreis				EUR		79,01	
Rücknahmepreis				EUR		75,61	
Anzahl Anteile				STK		403.188,867	
Salm - SARA Global Equities Focus AK I EUR							
Anteilwert				EUR		82,06	
Ausgabepreis				EUR		85,75	
Rücknahmepreis				EUR		82,06	
Anzahl Anteile				STK		206.167,796	

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2026	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD							
Anteilwert				USD		77,50	
Ausgabepreis				USD		80,99	
Rücknahmepreis				USD		77,50	
Anzahl Anteile				STK		58.913,000	
Salm - SARA Global Equities Focus AK N							
Anteilwert				EUR		92,17	
Ausgabepreis				EUR		92,17	
Rücknahmepreis				EUR		92,17	
Anzahl Anteile				STK		19.300,000	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Salm - SARA Global Equities Focus

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2025 bis zum 31.03.2026

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)		EUR	182.430,56
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)		EUR	32.323,23
- Sonstige Erträge		EUR	15.807,71
Summe der Erträge		EUR	230.561,50
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-637,31
- Verwaltungsvergütung		EUR	-47.337,61
- Fondsmanagementvergütung		EUR	-305.457,22
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-11.788,22
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-13.105,00
- Taxe d'abonnement		EUR	-13.200,37
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-1.801,02
- Aufwandsausgleich		EUR	-14.151,60
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-18.210,99
Summe der Aufwendungen		EUR	-425.689,34
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-195.127,84
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	5.716.982,58
- Wertpapiergeschäften	5.496.468,55	EUR	
- Devisentermingeschäften	200.287,82	EUR	
- Devisen	20.226,21	EUR	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-4.511.655,99
- Wertpapiergeschäften	-4.345.651,35	EUR	
- Devisentermingeschäften	-150.523,38	EUR	
- Devisen	-15.481,26	EUR	
Realisiertes Ergebnis		EUR	1.205.326,59
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-4.188.728,13
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-1.513.059,43
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-5.701.787,56
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-4.691.588,82

*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 10,29 EUR enthalten.

Salm - SARA Global Equities Focus

Entwicklung des Teilfondsvermögens			2025/2026	
I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	54.512.423,24
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-409.150,17
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	3.860.158,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.869.265,36		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.009.107,30		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-126.872,03
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-4.691.588,82
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	53.144.970,29

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK V EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023/2024	Stück 424.610,867	EUR 33.359.469,46	EUR 78,56
2024/2025	Stück 388.553,867	EUR 32.385.968,69	EUR 83,35
2025/2026	Stück 403.188,867	EUR 30.485.067,57	EUR 75,61

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	388.553,867
Ausgegebene Anteile	36.728,000
Zurückgenommene Anteile	-22.093,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	403.188,867

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK I EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023/2024	Stück 230.657,796	EUR 19.425.262,11	EUR 84,22
2024/2025	Stück 206.876,796	EUR 18.533.862,24	EUR 89,59
2025/2026	Stück 206.167,796	EUR 16.918.111,11	EUR 82,06

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	206.876,796
Ausgegebene Anteile	1.038,000
Zurückgenommene Anteile	-1.747,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	206.167,796

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK USD

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2023/2024	Stück 217.237,000	USD 16.738.233,01	USD 77,05
2024/2025	Stück 42.662,000	USD 3.667.885,59	USD 85,98
2025/2026	Stück 58.913,000	USD 4.565.567,83	USD 77,50

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.662,000
Ausgegebene Anteile	17.170,000
Zurückgenommene Anteile	-919,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	58.913,000

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK N Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2025 *)	Stück 4.700,000	EUR 470.721,84	EUR 100,15
2025/2026	Stück 19.300,000	EUR 1.778.969,08	EUR 92,17

*) Auflegedatum 25.07.2025

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.700,000
Ausgegebene Anteile	14.600,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	19.300,000

Salm

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Salm - SARA Global Convertibles

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (170,00%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis zum 31. März 2026 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Salm - SARA Global Convertibles	Relativer VaR	65% MSCI World Net Ret. (USD); 35% Bloomberg Gl. Aggr. Corp. Tot. Ret. (EUR) hedged	170,00%	43,53%	61,68%	52,00%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 63,48% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Salm - SARA Global Equities Focus

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis zum 31. März 2026 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Salm - SARA Global Equities Focus	Relativer VaR	100% MSCI World Net Return (EUR)	200%	49,86%	54,64%	52,95%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 8,93% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 50,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Salm

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (Fortsetzung)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2025) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	18,59 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,67 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,92 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker:	3,45 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,88 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,57 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

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

Vergütungspolitik des Fondsmanagers

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2025) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	0,241 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	0,241 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,00 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	17 Vollzeitäquivalent

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Salm

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die folgenden Teilfonds sind in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen: Salm - SARA Global Convertible.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreterin: 1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen
Tel. +41 58 458 48 00
Fax +41 58 458 48 10
info@1741fs.com

Zahlstelle: Tellco Bank AG
Bahnhofstrasse 4
CH - 6430 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@tellco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026 bei:

Anteilklasse	TER in % (inklusive Performance Fee)	TER in % (exklusive Performance Fee)
Salm - SARA Global Convertibles AK I	1,12	1,12

*) Im Fall eines verkürzten Geschäftsjahres wird die TER annualisiert.

Salm

Anlagen (Fortsetzung)

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Oktober 2025 bis zum 31. März 2026 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Salm - SARA Global Convertibles AK I	4,70

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum von Jahresbeginn bis zum 31. März 2026 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Salm - SARA Global Convertibles AK I	3,21

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom Auflagedatum bis zum 31. März bei:

Anteilklasse	Performance in %
Salm - SARA Global Convertibles AK I	59,27

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Salm - SARA Global Convertibles, Salm - SARA Global Equities Focus

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.

Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAIs berücksichtigt werden, sind Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren Bestandteil der Anlagestrategie des (Teil-)Fonds und es findet demnach eine verbindliche Berücksichtigung auf Fondsebene statt.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im VKP enthalten.

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