

HALBJAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

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

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

Janus Henderson Horizon Fund

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

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

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

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

1. Vermittler

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

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

Janus Henderson Investors Europe S.A.

78, Avenue de la Liberté,

L-1930 Luxemburg

Luxemburg

E-Mail: Compliance.Luxembourg@janushenderson.com

Telefon: +352 26 43 77 00

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

(der „Manager“)

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

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

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

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

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

2. In Deutschland zugelassene Fonds

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

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

- Janus Henderson Emerging Markets Innovation Fund

3. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentanteile werden auf der Webseite www.janushenderson.com, etwaige Mitteilungen an die Anleger auf der Homepage

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

4 Steuerliche Informationen

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

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

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

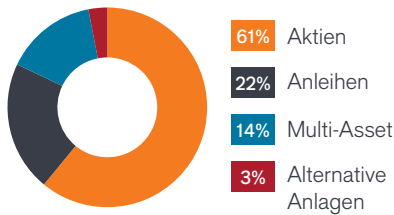
Zum Zeitpunkt der Erstellung dieser zusätzlichen Information gilt jeder der folgenden Teilfonds als Mischfonds im Sinne des InvStG, d.h. als ein Investmentfonds, der gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mindestens 25 % seines Gesamtvermögens in Kapitalbeteiligungen (im Sinne von § 2 Abs. 8 InvStG)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

Janus Henderson Horizon – China Opportunities Fund

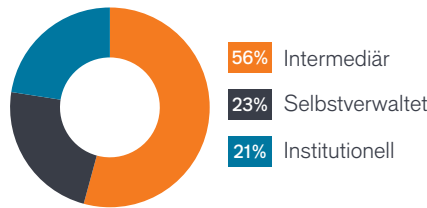
Wer ist Janus Henderson Investors?

Verwaltetes Vermögen: 378,7 Mrd. USD

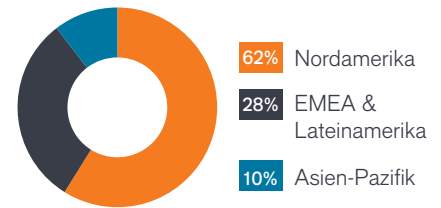
Verwaltetes Vermögen nach Kompetenzen



Verwaltetes Vermögen nach Kundenarten



Verwaltetes Vermögen nach Kundenstandorten



WICHTIGE KENNZAHLEN

➤ **Mehr als 2.000**

Mitarbeiter weltweit

➤ **25**

Niederlassungen weltweit

➤ **14 Jahre**

durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Portfoliomanager

➤ **23 Jahre**

durchschnittliche Branchenerfahrung der Portfoliomanager

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

Über uns

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

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

Warum wir?

Wenn Sie sich für Janus Henderson entscheiden, erhalten Sie:

Differenzierte Einblicke

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

Disziplinierte Investments

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

Erstklassigen Service

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

Inhaltsverzeichnis

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

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

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

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

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

Dr. Sybille Hofmann*
Nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

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

Managementgesellschaft:

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

Anlageverwalter:

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

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

Unteranlageverwalter:

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

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

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

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

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

Domizilstelle:

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

Hauptvertriebsstellen:

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

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

Geschäftssitz:

78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg
Luxemburg

Verwaltungsstelle:

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

Register- und Transferstelle:

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

Kontaktadresse:

Bishops Square
Redmond's Hill
Dublin 2
Irland

Gesellschaftssekretär:

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

Verwahrstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Repräsentant in Hongkong:

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

Repräsentant in der Schweiz:

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

Rechtsberater für die Gesellschaft:

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

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

* c/o Eingetragener Sitz.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

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

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

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

Jahresabschluss

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

Ein Exemplar des letzten Jahres- und Zwischenabschlusses ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und unter www.janushenderson.com erhältlich.

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

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 26 aktive Teilfonds.

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

Weitere Informationen

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

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

Makroökonomische Risiken

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

Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams
Vorsitzender
26. Februar 2025

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

Marktrückblick

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

Überblick

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

Aktien

Kontinentaleuropa

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

Vereinigtes Königreich

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

USA

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

Japan

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

Marktrückblick (Fortsetzung)

Asien

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

Schwellenländer

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

Anleihen

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

Rohstoffe

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

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2024

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

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

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

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

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

Investment-Fondsmanager

Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau und Thomas Haugaard

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

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

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

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

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

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

Anteilstransaktionen

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

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

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

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

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

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

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

Dividendenausschüttung je Anteil

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Dominikanische Republik 3,88 % Festverzinsliche Anleihen 3,88 %

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

Ecuador 1,14 % Stufenzinsanleihen 1,14 %

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

Ägypten 2,35 % Festverzinsliche Anleihen 2,35 %

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

El Salvador 2,37 % Festverzinsliche Anleihen 2,37 %

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

Gabun 0,28 % Festverzinsliche Anleihen 0,28 %

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

Georgien 1,35 % Festverzinsliche Anleihen 1,35 %

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

Ghana 2,91 % Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

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

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

Stufenzinsanleihen 2,79 %

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

Guatemala 1,32 % Festverzinsliche Anleihen 1,32 %

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

Honduras 0,18 % Festverzinsliche Anleihen 0,18 %

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

Ungarn 1,23 % Festverzinsliche Anleihen 1,23 %

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

Indonesien 2,81 % Festverzinsliche Anleihen 2,81 %

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

Irak 0,97 % Festverzinsliche Anleihen 0,97 %

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

Irland 0,92 % Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

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

Elfenbeinküste 1,20 % Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

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

Jamaika 0,77 % Festverzinsliche Anleihen 0,77 %

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Jordanien 0,78 %

Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	500.000	0,31	Jordanien (Königreich) 5,85 % 07.07.2030	
USD	200.000	0,12	Jordanien (Königreich) 7,375 % 10.10.2047	
USD	525.000	0,35	Jordanien (Königreich) 7,50 % 13.01.2029	
Summe	1.157.755	0,78		

Libanon 0,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	660.000	0,06	Libanon (Republik) 0,00 % 26.02.2049	
USD	200.000	0,02	Libanon (Republik) 6,60 % 27.11.2026	
USD	200.000	0,02	Libanon (Republik) 6,65 % 26.02.2030	
USD	200.000	0,02	Libanon (Republik) 7,05 % 02.11.2035	
Summe	164.071	0,12		

Malaysia 0,36 %

Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	200.000	0,13	Khazanah Capital 4,876 % 01.06.2033	
USD	210.000	0,14	Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01.06.2028	
USD	200.000	0,09	Petronas Capital 3,404 % 28.04.2061	
Summe	535.511	0,36		

Mexiko 3,93 %

Festverzinsliche Anleihen 3,93 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	200.000	0,13	Mexico City Airport Trust 3,875 % 30.04.2028	
USD	200.000	0,13	Mexico City Airport Trust 4,25 % 31.10.2026	
USD	1.100.000	0,63	Petroleos Mexicanos 5,95 % 28.01.2031	
USD	500.000	0,33	Petroleos Mexicanos 6,49 % 23.01.2027	
USD	1.000.000	0,66	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	
USD	900.000	0,46	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	
USD	600.000	0,41	Petroleos Mexicanos 8,75 % 02.06.2029	
USD	1.200.000	0,71	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 A	
USD	800.000	0,47	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 B	
Summe	5.792.518	3,93		

Mongolei 1,79 %

Festverzinsliche Anleihen 1,79 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	1.100.000	0,77	Development Bank of Mongolia 11,00 % 07.03.2026	
USD	400.000	0,25	Mongolei (Regierung) 3,50 % 07.07.2027	
USD	750.000	0,44	Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031	
USD	500.000	0,33	Mongolei (Regierung) 5,125 % 07.04.2026	
Summe	2.659.303	1,79		

Montenegro 0,99 %

Festverzinsliche Anleihen 0,99 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
EUR	1.052.000	0,71	Montenegro (Regierung) 2,875 % 16.12.2027	
USD	409.000	0,28	Montenegro (Regierung) 7,25 % 12.03.2031	
Summe	1.461.747	0,99		

Marokko 0,17 %

Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	250.000	0,17	OCP 6,75 % 02.05.2034	

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

Nigeria 1,16 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	450.000	0,28	Nigeria (Bundesrepublik) 6,125 % 28.09.2028	
USD	850.000	0,44	Nigeria (Bundesrepublik) 7,625 % 28.11.2047	
USD	250.000	0,16	Nigeria (Bundesrepublik) 8,747 % 21.01.2031	
USD	200.000	0,14	Nigeria (Bundesrepublik) 9,625 % 09.06.2031	
USD	200.000	0,14	Nigeria (Bundesrepublik) 10,375 % 09.12.2034	
Summe	1.705.203	1,16		

Nord-Mazedonien 1,49 %

Festverzinsliche Anleihen 1,49 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
EUR	1.250.000	0,80	Nord-Mazedonien (Regierung) 1,625 % 10.03.2028	
EUR	500.000	0,35	Nord-Mazedonien (Regierung) 3,675 % 03.06.2026	
EUR	465.000	0,34	Nord-Mazedonien (Regierung) 6,96 % 13.03.2027	
Summe	2.190.915	1,49		

Oman 5,05 %

Festverzinsliche Anleihen 5,05 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	1.090.000	0,74	EDO Sukuk 5,662 % 03.07.2031	
USD	488.000	0,34	EDO Sukuk 5,875 % 21.09.2033	
USD	825.000	0,55	Mazoon Assets 5,25 % 09.10.2031	
USD	200.000	0,13	Oman (Sultanat) 5,375 % 08.03.2027	
USD	800.000	0,54	Oman (Sultanat) 5,625 % 17.01.2028	
USD	1.500.000	1,03	Oman (Sultanat) 6,00 % 01.08.2029	
USD	750.000	0,50	Oman (Sultanat) 6,50 % 08.03.2047	
USD	500.000	0,34	Oman (Sultanat) 6,75 % 17.01.2048	
USD	1.100.000	0,74	Oman Sovereign Sukuk SAOC 4,875 % 15.06.2030	
USD	200.000	0,14	Oztlal 6,625 % 24.04.2028	
Summe	7.479.520	5,05		

Pakistan 0,79 %

Festverzinsliche Anleihen 0,79 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	500.000	0,31	Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	
USD	200.000	0,11	Pakistan (Republik) 7,375 % 08.04.2031	
USD	200.000	0,13	Pakistan (Republik) 8,25 % 30.09.2025	
USD	450.000	0,24	Pakistan (Republik) 8,875 % 08.04.2051	
Summe	1.166.882	0,79		

Panama 1,27 %

Festverzinsliche Anleihen 1,27 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	400.000	0,21	Panama (Republik) 3,298 % 19.01.2033	
USD	1.450.000	0,52	Panama (Republik) 3,87 % 23.07.2060	
USD	1.000.000	0,42	Panama (Republik) 4,50 % 16.04.2050	
USD	200.000	0,12	Panama (Republik) 6,40 % 14.02.2035	
Summe	1.873.879	1,27		

Papua-Neuguinea 0,22 %

Festverzinsliche Anleihen 0,22 %

Währung	Marktwert USD	Anteil %	Termin	Yield %
USD	325.000	0,22	Papua-Neuguinea (Regierung) 8,375 % 04.10.2028	

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Paraguay 1,20 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,20 %			
USD	200.000 Paraguay (Republik) 3,849 % 28.06.2033	173.650	0,12
USD	200.000 Paraguay (Republik) 4,95 % 28.04.2031	191.850	0,13
USD	500.000 Paraguay (Republik) 5,40 % 30.03.2050	425.625	0,29
USD	300.000 Paraguay (Republik) 5,85 % 21.08.2033	294.805	0,20
USD	205.000 Paraguay (Republik) 6,00 % 09.02.2036	203.421	0,14
USD	500.000 Paraguay (Republik) 6,10 % 11.08.2044	474.495	0,32
		1.763.846	1,20
Peru 1,25 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,25 %			
USD	800.000 Peru (Republik) 2,783 % 23.01.2031	685.560	0,46
USD	200.000 Peru (Republik) 2,844 % 20.06.2030	176.544	0,12
USD	1.300.000 Petroleos del Peru 4,75 % 19.06.2032	984.447	0,67
		1.846.551	1,25
Philippinen 0,43 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,43 %			
EUR	300.000 Philippinen (Republik) 0,25 % 28.04.2025	307.752	0,21
EUR	200.000 Philippinen (Republik) 1,20 % 28.04.2033	172.832	0,12
EUR	200.000 Philippinen (Republik) 1,75 % 28.04.2041	150.032	0,10
		630.616	0,43
Polen 0,23 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,23 %			
USD	345.000 Bank Gospodarstwa Krajowego 5,375 % 22.05.2033	337.635	0,23
Katar 2,21 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,21 %			
USD	300.000 Katar (Staat) 4,817 % 14.03.2049	271.702	0,18
USD	500.000 Katar (Staat) 5,103 % 23.04.2048	475.279	0,32
USD	3.000.000 Qatar Energy 2,25 % 12.07.2031	2.529.321	1,71
		3.276.302	2,21
Rumänien 2,34 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,34 %			
EUR	498.000 Rumänien (Republik) 5,125 % 24.09.2031	505.715	0,34
EUR	1.300.000 Rumänien (Republik) 5,25 % 30.05.2032	1.322.021	0,90
EUR	600.000 Rumänien (Republik) 5,625 % 22.02.2036	598.551	0,41
USD	654.000 Rumänien (Republik) 5,75 % 24.03.2035	585.020	0,40
USD	448.000 Rumänien (Republik) 6,375 % 30.01.2034	429.714	0,29
		3.441.021	2,34
Saudi-Arabien 2,16 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,16 %			
USD	300.000 Gaci First Investment 4,875 % 14.02.2035	282.744	0,19
USD	200.000 Gaci First Investment 5,00 % 13.10.2027	199.416	0,14
USD	1.100.000 Gaci First Investment 5,125 % 14.02.2053	923.016	0,63
USD	200.000 Gaci First Investment 5,25 % 13.10.2032	198.029	0,13
USD	500.000 Saudi (Regierung) 3,25 % 17.11.2051	316.520	0,21
USD	600.000 Saudi (Regierung) 3,75 % 21.01.2055	399.522	0,27
USD	900.000 Saudi (Regierung) 5,00 % 16.01.2034	875.650	0,59
		3.194.897	2,16

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Senegal 0,63 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,63 %			
EUR	200.000 Senegal (Republik) 4,75 % 13.03.2028	190.936	0,13
EUR	250.000 Senegal (Republik) 5,375 % 08.06.2037	184.085	0,12
USD	700.000 Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	561.456	0,38
		936.477	0,63
Südafrika 2,72 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,72 %			
USD	1.200.000 Südafrika (Republik) 4,85 % 30.09.2029	1.119.324	0,76
USD	300.000 Südafrika (Republik) 5,75 % 30.09.2049	225.315	0,15
USD	1.600.000 Südafrika (Republik) 5,875 % 20.04.2032	1.504.734	1,02
USD	481.000 Südafrika (Republik) 7,10 % 19.11.2036	469.951	0,32
USD	500.000 Südafrika (Republik) 7,95 % 19.11.2054	481.396	0,33
USD	200.000 Transnet SOC 8,25 % 06.02.2028	204.067	0,14
		4.004.787	2,72
Sri Lanka 1,06 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,06 %			
USD	300.000 Sri Lanka (Republik) 5,75 % 18.04.2023 ¹	189.000	0,13
USD	300.000 Sri Lanka (Republik) 6,20 % 11.05.2027	189.000	0,13
USD	500.000 Sri Lanka (Republik) 6,75 % 18.04.2028	322.500	0,22
USD	345.000 Sri Lanka (Republik) 6,825 % 18.07.2026	220.800	0,15
USD	200.000 Sri Lanka (Republik) 6,85 % 14.03.2024 ¹	124.000	0,08
USD	200.000 Sri Lanka (Republik) 7,55 % 28.03.2030	128.000	0,09
USD	600.000 Sri Lanka (Republik) 7,85 % 14.03.2029	384.750	0,26
		1.558.050	1,06
Supranational 3,14 %			
Festverzinsliche Anleihen 3,14 %			
USD	300.000 Africa Finance 2,875 % 28.04.2028	274.890	0,19
USD	500.000 Africa Finance 4,375 % 17.04.2026	491.898	0,33
USD	1.256.000 Africa Finance 5,55 % 08.10.2029	1.246.711	0,84
USD	400.000 African Export-Import Bank 3,798 % 17.05.2031	349.073	0,24
USD	1.000.000 African Export-Import Bank 3,994 % 21.09.2029	925.482	0,63
USD	200.000 Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22.10.2031	180.746	0,12
USD	1.200.000 Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27.07.2027	1.169.554	0,79
		4.638.354	3,14
Tadschikistan 0,97 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,97 %			
USD	1.450.000 Tadschikistan (Republik) 7,125 % 14.09.2027	1.425.736	0,97
Trinidad und Tobago 1,03 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,03 %			
USD	800.000 Trinidad & Tobago (Republik) 5,95 % 14.01.2031	783.800	0,53
USD	751.000 Trinidad & Tobago (Republik) 6,40 % 26.06.2034	731.873	0,50
		1.515.673	1,03
Tunesien 0,81 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,81 %			
USD	800.000 Tunesien (Republik) 5,75 % 30.01.2025	796.576	0,54
EUR	400.000 Tunesien (Republik) 6,375 % 15.07.2026	396.605	0,27
		1.193.181	0,81

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Türkei 2,74 %

Festverzinsliche Anleihen 2,74 %

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

Ukraine 2,82 %

Asset Backed Securities 0,32 %

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

Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

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

Stufenzinsanleihen 0,98 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,80 %

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

Vereinigte Arabische Emirate 2,55 %

Festverzinsliche Anleihen 2,55 %

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

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

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

Uruguay 1,49 %

Festverzinsliche Anleihen 1,49 %

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

Usbekistan 3,64 %

Festverzinsliche Anleihen 3,64 %

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

Sambia 0,67 %

Festverzinsliche Anleihen 0,04 %

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

Stufenzinsanleihen 0,63 %

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

Wertpapieranlagen 140.135.269 94,93

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

Derivate (0,93 %)²

Futures (0,15 %)

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

Devisenterminkontrakte 0,16 %

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,89 %)

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

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 34.723 NOK: Verkauf 3.112 USD Januar 2025	(54)	-
Kauf 8.433 USD: Verkauf 13.502 AUD Januar 2025	63	-
Kauf 34 USD: Verkauf 31 CHF Januar 2025	-	-
Kauf 32 USD: Verkauf 28 CHF Januar 2025	-	-
Kauf 33 USD: Verkauf 30 CHF Januar 2025	-	-
Kauf 36 USD: Verkauf 32 CHF Januar 2025	-	-
Kauf 1.674 USD: Verkauf 1.614 EUR Januar 2025	(2)	-
Kauf 402.664 USD: Verkauf 388.261 EUR Januar 2025	(453)	-
Kauf 32 USD: Verkauf 31 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 688.163 USD: Verkauf 663.549 EUR Januar 2025	(773)	-
Kauf 1.082 USD: Verkauf 1.043 EUR Januar 2025	(1)	-
Kauf 20.273 USD: Verkauf 19.548 EUR Januar 2025	(23)	-
Kauf 814 USD: Verkauf 785 EUR Januar 2025	(1)	-
Kauf 7.302.726 USD: Verkauf 6.957.255 EUR Januar 2025	79.287	0,05
Kauf 998 USD: Verkauf 948 EUR Januar 2025	14	-
Kauf 680.578 USD: Verkauf 646.537 EUR Januar 2025	9.305	0,01
Kauf 29 USD: Verkauf 27 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 57.013 USD: Verkauf 45.589 GBP Januar 2025	(94)	-
Kauf 14.451 USD: Verkauf 11.381 GBP Januar 2025	196	-
Kauf 65.484 USD: Verkauf 51.493 GBP Januar 2025	982	-
Kauf 38 USD: Verkauf 439 NOK Januar 2025	-	-
	(1.304.788)	(0,89)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	138.841.920	94,05
Sonstiges Nettovermögen	8.777.352	5,95
Summe Nettovermögen	147.619.272	100,00

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

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

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

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

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

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

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

Euro Corporate Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

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

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

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

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

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

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

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

Anteilstransaktionen

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

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

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Euro Corporate Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	
EUR 1.732.748.687	EUR 1.033.368.263	EUR 943.494.472	A2 EUR	142,76	151,63	157,79
USD 1.880.631.856	USD 1.106.640.273	USD 982.225.864	A2 HCHF	111,46	115,55	118,56
			A2 HSEK	1.251,55	1.328,15	1.380,38
			A2 HUSD	122,08	131,66	138,13
			A3 EUR	108,64	111,36	115,88
			A3 HGBP	107,84	112,03	117,41
			C2 EUR	105,04	111,75	n. z.*
			F2 HUSD	109,18	118,21	124,22
			G2 EUR	106,68	114,16	119,28
			G2 HCHF	94,19	98,40	101,38
			H2 EUR	109,97	117,22	122,22
			H2 HCHF	96,05	99,92	102,71
			H2 HSEK	1.009,17	1.074,85	1.119,25
			H2 HUSD	115,28	124,82	131,17
			H3 EUR	87,56	90,09	93,93
			H3 HGBP	93,60	97,59	102,47
			I1 HJPY	8.709,49	8.664,75	8.857,80
			I2 EUR	150,94	160,99	167,91
			I2 HCHF	104,55	108,82	111,89
			I3 EUR	113,81	117,17	122,20
			I3 USD	73,73	74,89	75,93
			X2 EUR	123,27	130,47	135,53
			X3q EUR	86,22	88,07	89,74

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Gesamtkostenquote (TER)

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

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

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

Dividendenausschüttung je Anteil

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

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

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

Österreich 0,39 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,39 %		
EUR	3.500.000 Mondi Finance 3,75 % 31.05.2032	3.592.326 0,39

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Griechenland 1,15 %

Variabel verzinsliche Anleihen 1,15 %

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

Island 1,56 %

Festverzinsliche Anleihen 1,56 %

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

Irland 2,14 %

Variabel verzinsliche Anleihen 2,14 %

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

Italien 5,05 %

Festverzinsliche Anleihen 3,32 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,73 %

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

Luxemburg 5,13 %

Festverzinsliche Anleihen 5,13 %

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

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

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

Niederlande 5,73 %

Festverzinsliche Anleihen 4,73 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,00 %

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

Norwegen 1,63 %

Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,12 %

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

Portugal 0,16 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,16 %

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

Spanien 4,95 %

Festverzinsliche Anleihen 3,37 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,58 %

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

Schweden 1,55 %

Festverzinsliche Anleihen 1,04 %

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen 0,51 %			
EUR	5.000.000 Castellum 3,125 % Perpetual	4.813.770	0,51
Schweiz 2,14 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,90 %			
EUR	8.300.000 ELM 3,875 % 13.09.2029	8.471.279	0,90
Variabel verzinsliche Anleihen 1,24 %			
EUR	4.400.000 Argentum Netherlands 4,375 % Perpetual	4.411.156	0,47
USD	7.600.000 UBS 6,875 % Perpetual	7.320.439	0,77
		11.731.595	1,24
Vereinigtes Königreich 14,97 %			
Festverzinsliche Anleihen 8,20 %			
EUR	7.300.000 British Telecommunications 3,875 % 20.01.2034	7.483.109	0,79
EUR	7.700.000 Compass 3,25 % 06.02.2031	7.826.253	0,83
EUR	5.800.000 DS Smith 4,50 % 27.07.2030	6.117.657	0,65
EUR	6.950.000 easyJet 3,75 % 20.03.2031	7.062.656	0,75
EUR	4.200.000 HSBC 6,364 % 16.11.2032	4.522.953	0,48
EUR	9.100.000 LSEG Netherlands 0,75 % 06.04.2033	7.513.301	0,80
EUR	4.320.000 Motability Operations 3,625 % 24.07.2029	4.416.790	0,47
EUR	5.090.000 Motability Operations 4,00 % 17.01.2030	5.274.876	0,56
EUR	5.100.000 National Grid 2,949 % 30.03.2030	5.052.514	0,53
EUR	7.900.000 Sage 3,82 % 15.02.2028	8.105.191	0,86
EUR	13.400.000 Tesco 0,375 % 27.07.2029	11.894.436	1,26
GBP	1.700.000 Virgin Money 8,25 % Perpetual	2.112.250	0,22
		77.381.986	8,20
Variabel verzinsliche Anleihen 6,77 %			
USD	2.690.000 Barclays 6,278 % Perpetual	2.726.043	0,29
GBP	3.600.000 Barclays 7,125 % Perpetual	4.347.401	0,46
EUR	2.700.000 BP Capital Markets 3,25 % Perpetual	2.689.835	0,28
GBP	7.300.000 Co-Operative Bank 9,50 % 24.05.2028	9.581.454	1,02
GBP	6.150.000 HSBC 5,844 % Perpetual	7.689.631	0,81
EUR	10.500.000 Lloyds Bank 4,50 % 18.03.2030	10.512.306	1,11
GBP	1.700.000 Lloyds Bank 8,50 % Perpetual	2.121.654	0,22
EUR	6.680.000 Nationwide Building Society 3,828 % 24.07.2032	6.845.156	0,73
USD	5.300.000 NatWest 8,00 % Perpetual	5.157.508	0,55
EUR	4.950.000 Virgin Money 4,00 % 18.03.2028	5.051.260	0,54
EUR	6.900.000 Virgin Money 4,625 % 29.10.2028	7.191.394	0,76
		63.913.642	6,77
USA 18,18 %			
Festverzinsliche Anleihen 15,33 %			
EUR	7.500.000 AT&T 2,60 % 19.05.2038	6.625.699	0,70
EUR	5.600.000 Bank of America 1,102 % 24.05.2032	4.903.416	0,52
EUR	2.400.000 Booking 3,75 % 01.03.2036	2.446.831	0,26
EUR	7.720.000 Booking 4,50 % 15.11.2031	8.315.181	0,88
EUR	7.510.000 BP Capital Markets 3,36 % 12.09.2031	7.524.423	0,80
EUR	6.940.000 Comcast 3,25 % 26.09.2032	6.974.533	0,74
USD	4.525.000 Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	4.771.751	0,51
EUR	4.500.000 Fortive 3,70 % 15.08.2029	4.611.395	0,49
EUR	6.520.000 IGT Lottery 4,25 % 15.03.2030	6.642.455	0,70

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
EUR	4.100.000 International Business Machines 4,00 % 06.02.2043	4.214.244	0,45
EUR	3.250.000 IWG US Finance 6,50 % 28.06.2030	3.482.921	0,37
EUR	4.920.000 Johnson & Johnson 3,20 % 01.06.2032	5.034.439	0,53
EUR	7.010.000 Johnson & Johnson 3,35 % 01.06.2036	7.111.431	0,75
EUR	6.700.000 Kellanova 3,75 % 16.05.2034	6.855.993	0,73
EUR	6.000.000 Linde 3,50 % 04.06.2034	6.129.792	0,65
EUR	5.000.000 Molson Coors Beverage 3,80 % 15.06.2032	5.120.013	0,54
EUR	3.300.000 Netflix 3,625 % 15.06.2030	3.401.256	0,36
EUR	1.670.000 Netflix 3,875 % 15.11.2029	1.738.872	0,18
EUR	7.905.000 Netflix 4,625 % 15.05.2029	8.469.109	0,90
EUR	9.000.000 New York Life Global Funding 3,625 % 09.01.2030	9.313.452	0,99
EUR	9.200.000 Omnicom Finance 3,70 % 06.03.2032	9.411.890	1,00
EUR	5.790.000 Stellantis 4,00 % 19.03.2034	5.758.740	0,61
EUR	3.090.000 Stryker 3,375 % 11.09.2032	3.128.979	0,33
EUR	9.170.000 T-Mobile USA 3,70 % 08.05.2032	9.424.504	1,00
EUR	3.500.000 Verizon Communications 2,875 % 15.01.2038	3.224.088	0,34
		144.635.407	15,33
Variabel verzinsliche Anleihen 2,85 %			
EUR	4.800.000 JPMorgan Chase 3,761 % 21.03.2034	4.913.412	0,52
EUR	12.270.000 Morgan Stanley 3,955 % 21.03.2035	12.572.529	1,33
EUR	9.150.000 US Bancorp 4,009 % 21.05.2032	9.423.969	1,00
		26.909.910	2,85
Usbekistan 0,43 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,43 %			
EUR	4.033.000 Usbekistan (Republik) 5,375 % 29.05.2027	4.060.566	0,43
Wertpapieranlagen		894.038.832	94,76
Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,14 %)¹			
Futures (0,01 %)			
(70)	CBT US 5 Year Note März 2025	28.892	-
211	EUX Euro Bobl März 2025	(247.894)	(0,03)
(182)	EUX Euro Bund März 2025	598.867	0,06
50	EUX Euro Buxl März 2025	(397.557)	(0,04)
540	EUX Euro Schatz März 2025	(233.815)	(0,01)
(43)	ICE Long Gilt März 2025	112.108	0,01
		(139.399)	(0,01)
Swaps 0,12 %			
Credit Default Index Swaps (0,12 %)			
13.000.000	CDX 5,00 % 20.12.2029 iTraxx-Crossover Pay	(1.015.601)	(0,12)
	EUR		

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Euro Corporate Bond Fund

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

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

Euro High Yield Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone, Tom Ross und Richard Taylor

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

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

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

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

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

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

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

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

Anteilstransaktionen

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

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

Gesamtkostenquote (TER)

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Irland 1,62 %

Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,18 %

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

Israel 2,16 %

Festverzinsliche Anleihen 2,16 %

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

Italien 7,27 %

Festverzinsliche Anleihen 5,15 %

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

Zinsvariable Anleihen 0,64 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,48 %

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

Luxemburg 4,19 %

Festverzinsliche Anleihen 2,76 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,43 %

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

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

Niederlande 3,21 %

Festverzinsliche Anleihen 2,40 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,81 %

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

Portugal 0,60 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,60 %

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

Slowenien 1,38 %

Festverzinsliche Anleihen 0,95 %

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

Zinsvariable Anleihen 0,43 %

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

Spanien 6,60 %

Festverzinsliche Anleihen 3,53 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 3,07 %

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

Schweden 5,41 %

Festverzinsliche Anleihen 3,54 %

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Stufenzinsanleihen 0,22 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 1,65 %

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

Ukraine 0,15 %

Stufenzinsanleihen 0,15 %

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

Vereinigtes Königreich 24,46 %

Festverzinsliche Anleihen 21,35 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 3,11 %

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

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

USA 8,48 %

Festverzinsliche Anleihen 8,48 %

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

Wertpapieranlagen

339.142.713 94,20

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

Derivate 0,13 %¹

Futures (0,01 %)

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

Devisenterminkontrakte 0,07 %

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

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

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

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

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

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

Global High Yield Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

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

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

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

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

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

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

Anteilstransaktionen

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

	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	A4m HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	964,12	367.269,41	828.542,01	440.828,93	456.241,85	1.140,41
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	33.578,45	77.455,51	39.595,80	5.831,60	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(33.158,74)	(128.573,77)	(39.784,68)	(35.951,66)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	964,12	367.689,12	777.423,75	440.640,05	426.121,79	1.140,41
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	98,20	141,30	169,15	72,89	92,18	69,10

	A4m HSGD	A4m USD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	10.223,27	27.607,63	29.318,82	91.013,32	14.329,14	25,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	203,66	126,00	-	69.785,51	31,65	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(421,67)	(2.797,02)	-	(21.558,01)	(4.521,24)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	10.005,26	24.936,61	29.318,82	139.240,82	9.839,55	25,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	80,69	88,28	124,46	134,20	101,10	100,91

	GU2 HEUR	GU2 HNOK	GU3q HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	81.799,72	6.361.887,06	19,13	7.159,50	30.408,40	2.116,01
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.044,48	567.249,64	35,40	-	3.629,47	476,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.635,64)	(4.277.639,71)	-	(959,00)	(1.799,03)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	74.208,56	2.651.496,99	54,53	6.200,50	32.238,84	2.592,01
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	149,18	159,10	120,25	99,68	114,31	178,85

	H2 HSEK	H2 USD	H3q HEUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	78,11	19.937,50	191.366,43	7.645,70	391.000,29	8.882,66
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	496,22	46.607,74	751,00	37.353,35	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(2.555,01)	(38.970,55)	(1.218,00)	(82.557,75)	(2.135,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	78,11	17.878,71	199.003,62	7.178,70	345.795,89	6.747,66
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	1.217,16	131,83	77,36	99,95	147,83	142,54

	I2 USD	X2 USD	X3q USD	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	972.509,91	91.641,51	11.176,63	1.359.218,94	208.621,70	407.049,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	179.105,11	73.695,16	32.174,53	18.646,28	2.884,34	21.569,67
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(96.131,59)	(21.339,62)	(45,73)	(823.731,85)	(92.188,67)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.055.483,43	143.997,05	43.305,43	554.133,37	119.317,37	428.618,96
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	176,85	128,30	98,77	107,95	167,62	133,51

	Z3q HAUD	Z3q HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	200.431,51	107.175,51
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	30.374,84
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(44.410,07)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	200.431,51	93.140,28
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	93,34	95,59

Global High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24	Nettoinventarwert je Anteil			
USD 1.032.905.575	USD 910.193.864	USD 786.851.390	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24	
			A2 HCHF	88,77	95,35	98,20
			A2 HEUR	123,16	135,35	141,30
			A2 USD	143,82	160,71	169,15
			A3q HEUR	70,19	72,32	72,89
			A3q USD	86,55	90,66	92,18
			A4m HEUR	65,94	68,25	69,10
			A4m HSGD	77,06	79,74	80,69
			A4m USD	82,14	86,44	88,28
			C2 USD	105,54	118,15	124,46
			F2 USD	113,44	127,27	134,20
			F3q USD	94,39	99,24	101,10
			GU2 HCHF	90,34	97,65	100,91
			GU2 HEUR	128,88	142,48	149,18
			GU2 HNOK	136,06	151,13	159,10
			GU3q HGBP	112,19	117,99	120,25
			H2 HCHF	89,66	96,64	99,68
			H2 HEUR	99,13	109,34	114,31
			H2 HGBP	151,81	169,79	178,85
			H2 HSEK	1.056,45	1.164,94	1.217,16
			H2 USD	111,46	125,02	131,83
			H3q HEUR	74,09	76,60	77,36
			I2 HCHF	89,81	96,87	99,95
			I2 HEUR	128,06	141,35	147,83
			I2 HNOK	122,31	135,57	142,54
			I2 USD	149,39	167,67	176,85
			X2 USD	109,64	122,12	128,30
			X3q USD	93,22	97,32	98,77
			Z2 HEUR	92,55	102,87	107,95
			Z2 HGBP	140,75	158,55	167,62
			Z2 USD	111,65	126,14	133,51
			Z3q HAUD	87,70	91,66	93,34
			Z3q HGBP	88,62	93,60	95,59

Global High Yield Bond Fund

Gesamtkostenquote (TER)

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

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

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

Anleihen 95,49 %		
Argentinien 1,05 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,05 %		
USD	8.000.000 YPF 8,75 % 11.09.2031	8.280.000 1,05

Australien 1,88 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,88 %		
USD	9.633.000 FMG Resources 6,125 % 15.04.2032	9.524.783 1,21
USD	5.035.000 Mineral Resources 9,25 % 01.10.2028	5.292.193 0,67
		14.816.976 1,88

Österreich 0,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,52 %		
EUR	4.002.000 ams-OSRAM 10,50 % 30.03.2029	4.106.392 0,52

Benin 0,56 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR	1.800.000 Benin (Regierung) 4,875 % 19.01.2032	1.695.856 0,21
EUR	3.100.000 Benin (Regierung) 4,95 % 22.01.2035	2.731.266 0,35
		4.427.122 0,56

Brasilien 1,87 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,87 %		
USD	2.072.000 Banco do Brasil 6,00 % 18.03.2031	2.023.262 0,26
USD	2.506.000 Brasilien (Föderative Republik) 6,00 % 20.10.2033	2.344.989 0,30
USD	5.929.000 Brasilien (Föderative Republik) 6,125 % 15.03.2034	5.544.303 0,70
USD	4.900.000 Petrobras Global Finance 6,50 % 03.07.2033	4.800.261 0,61
		14.712.815 1,87

Kamerun 0,36 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %		
EUR	3.400.000 Kamerun (Republik) 5,95 % 07.07.2032	2.859.393 0,36

Kanada 3,58 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,37 %		
USD	2.981.000 Algoma Steel 9,125 % 15.04.2029	3.058.983 0,39
USD	4.060.000 Bombardier 8,75 % 15.11.2030	4.365.888 0,56
USD	3.230.000 Garda World Security 6,00 % 01.06.2029	3.079.521 0,39
USD	2.380.000 Garda World Security 7,75 % 15.02.2028	2.457.690 0,31
USD	5.166.000 Garda World Security 8,375 % 15.11.2032	5.264.619 0,67
USD	3.506.000 goeasy 7,625 % 01.07.2029	3.585.544 0,46
USD	1.841.000 Husky Injection 9,00 % 15.02.2029	1.919.182 0,24
USD	2.719.000 Taseko Mines 8,25 % 01.05.2030	2.779.253 0,35
		26.510.680 3,37

Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %		
USD	1.766.000 Algonquin Power & Utilities 4,75 % 18.01.2082	1.657.905 0,21

Chile 0,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,52 %		
USD	4.052.000 Latam Airlines 7,875 % 15.04.2030	4.087.455 0,52

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

China 0,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,06 %		
USD	6.800.000 China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024 ¹	136.000 0,02
USD	2.231.981 Easy Tactic 6,50 % 11.07.2027	83.699 0,01
USD	3.000.000 KWG 7,875 % 30.08.2024 ¹	270.375 0,03
USD	1.500.000 Zhenro Properties 6,70 % 04.08.2026	15.000 -
		505.074 0,06

Variabel verzinsliche Anleihen 0,03 %		
USD	4.200.000 Agile 8,375 % Perpetual	220.500 0,03

Kolumbien 1,20 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,20 %		
USD	4.900.000 Kolumbien (Republik) 8,375 % 07/11/2054	4.762.310 0,60
USD	3.600.000 Ecopetrol 4,625 % 02.11.2031	2.988.709 0,38
USD	1.758.000 Ecopetrol 8,375 % 19.01.2036	1.696.764 0,22
		9.447.783 1,20

Costa Rica 0,26 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,26 %		
USD	1.980.000 Costa Rica (Republik) 7,30 % 13.11.2054	2.053.577 0,26

El Salvador 0,22 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,22 %		
USD	1.808.000 El Salvador (Republik) 7,65 % 15.06.2035	1.740.652 0,22

Finnland 0,65 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,65 %		
USD	5.036.000 Amer Sports 6,75 % 16.02.2031	5.101.287 0,65

Frankreich 3,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,05 %		
EUR	1.600.000 Altice France 11,50 % 01.02.2027	1.387.850 0,18
EUR	3.100.000 Laboratoire Eimer 5,00 % 01.02.2029	2.830.501 0,36
EUR	5.090.000 Lune 5,625 % 15.11.2028	4.041.752 0,51
		8.260.103 1,05

Variabel verzinsliche Anleihen 2,16 %		
EUR	7.800.000 Électricité de France 2,625 % Perpetual	7.674.591 0,98
EUR	1.600.000 Électricité de France 2,875 % Perpetual	1.624.619 0,21
EUR	6.600.000 Électricité de France 3,375 % Perpetual	6.398.065 0,81
USD	1.138.000 Électricité de France 9,125 % Perpetual	1.286.457 0,16
		16.983.732 2,16

Deutschland 2,42 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,20 %		
EUR	4.330.000 Adler Pelzer 9,50 % 01.04.2027	4.324.457 0,55
EUR	2.000.000 Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	1.974.378 0,25
EUR	3.100.000 Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15.05.2030	3.175.786 0,40
		9.474.621 1,20

Variabel verzinsliche Anleihen 1,22 %		
EUR	5.600.000 Aroundtown 1,625 % Perpetual	5.298.005 0,67
EUR	2.000.000 Deutsche Bank 7,375 % Perpetual	2.120.338 0,27
EUR	2.000.000 Deutsche Bank 8,125 % Perpetual	2.181.258 0,28
		9.599.601 1,22

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Honduras 0,17 %

Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

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

Irland 1,89 %

Festverzinsliche Anleihen 1,40 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,49 %

EUR	3.100.000	Permanent TSB 13,25 % Perpetual	3.823.943	0,49
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

Israel 1,52 %

Festverzinsliche Anleihen 1,52 %

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

Italien 0,40 %

Zinsvariable Anleihen 0,40 %

EUR	3.500.000	Reno De Medici FRN 15.04.2029	3.110.054	0,40
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Elfenbeinküste 0,80 %

Festverzinsliche Anleihen 0,80 %

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

Luxemburg 1,24 %

Festverzinsliche Anleihen 1,24 %

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

Macao 1,20 %

Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

USD	9.817.000	Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	9.462.322	1,20
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Mexiko 1,05 %

Festverzinsliche Anleihen 1,05 %

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

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

Mongolei 0,87 %

Festverzinsliche Anleihen 0,87 %

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

Montenegro 0,18 %

Festverzinsliche Anleihen 0,18 %

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

Niederlande 0,79 %

Festverzinsliche Anleihen 0,79 %

EUR	5.960.000	House of HR 9,00 % 03.11.2029	6.192.277	0,79
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Nord-Mazedonien 0,50 %

Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

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

Oman 1,00 %

Festverzinsliche Anleihen 1,00 %

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

Puerto Rico 0,13 %

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

USD	1.297.000	LCPR 5,125 % 15.07.2029	1.041.531	0,13
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

Südafrika 0,64 %

Festverzinsliche Anleihen 0,64 %

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

Spanien 0,78 %

Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

EUR	5.600.000	Cirsa Finance International 7,875 % 31.07.2028	6.160.184	0,78
-----	-----------	--	-----------	------

Schweden 0,93 %

Festverzinsliche Anleihen 0,84 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,09 %

EUR	400.000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	386.129	0,05
EUR	300.000	Heimstaden Bostad 3,625 % Perpetual	298.089	0,04
			684.218	0,09

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Türkei 1,19 %

Festverzinsliche Anleihen 1,19 %

Währung	Anzahl	Titel	Marktwert USD	% des Nettovermögens
USD	3.089.000	Istanbul Metropolitan Municipality 10,50 % 06.12.2028	3.353.425	0,43
USD	4.789.000	Türkiye Vakıflar Bankasi TAO 6,875 % 07.01.2030	4.724.128	0,60
USD	1.234.000	Türkiye Varlık Fonu Yonetimi 8,25 % 14.02.2029	1.285.308	0,16
			9.362.861	1,19

Ukraine 0,07 %

Stufenzinsanleihen 0,07 %

Währung	Anzahl	Titel	Marktwert USD	% des Nettovermögens
USD	1.000.000	Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2036	544.035	0,07

Vereinigtes Königreich 8,24 %

Festverzinsliche Anleihen 8,24 %

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

USA 52,93 %

Festverzinsliche Anleihen 52,71 %

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

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

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

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

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

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

Strategic Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard, John Pattullo, Oliver Bardot und Nicholas Ware

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Strategic Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

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

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

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

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

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

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

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

Anteilstransaktionen

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

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

Strategic Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

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

Gesamtkostenquote (TER)

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

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

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,95 %

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

Neuseeland 2,17 %

Festverzinsliche Anleihen 2,17 %

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

Spanien 1,27 %

Festverzinsliche Anleihen 1,27 %

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

Schweden 2,55 %

Festverzinsliche Anleihen 2,55 %

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

Schweiz 1,30 %

Variabel verzinsliche Anleihen 1,30 %

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

Vereinigtes Königreich 15,76 %

Festverzinsliche Anleihen 9,71 %

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

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

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

Variabel verzinsliche Anleihen 6,05 %

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

USA 51,10 %

Asset Backed Securities 7,87 %

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

Festverzinsliche Anleihen 37,53 %

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

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

Stufenzinsanleihen 0,25 %			
USD	600.000 JPMorgan Chase 4,912 % 25.07.2033	588.924	0,25

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

Wertpapieranlagen 222.080.157 94,61

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Derivate 0,39 %¹

Futures 0,61 %

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

Swaps 0,40 %

Credit Default Index Swaps 0,40 %

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

Devisenterminkontrakte 1,12 %

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

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

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

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

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

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

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

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen): JPMorgan Chase

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

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

Total Return Bond Fund

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

Investment-Fondsmanager

Helen Anthony, John Pattullo und Jenna Barnard

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Total Return Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

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

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

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

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

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

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

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

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

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

Anteilstransaktionen

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

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

Total Return Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

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

Gesamtkostenquote (TER)

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 24	20. Jan. 25
A3q EUR	0,714094	0,750621

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

Anleihen 92,26 %

Australien 4,47 %

Asset Backed Securities 4,42 %

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

Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

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

Österreich 0,34 %

Asset Backed Securities 0,34 %

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

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

Belgien 1,03 %

Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,38 %

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

Kanada 3,84 %

Festverzinsliche Anleihen 3,84 %

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

Tschechische Republik 0,17 %

Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

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

Dänemark 0,77 %

Festverzinsliche Anleihen 0,77 %

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

Eurozone 0,37 %

Asset Backed Securities 0,37 %

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

Finnland 0,42 %

Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

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

Frankreich 3,60 %

Asset Backed Securities 0,05 %

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

Festverzinsliche Anleihen 2,86 %

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

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

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

Zinsvariable Anleihen 0,17 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,52 %

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

Deutschland 8,85 %

Asset Backed Securities 0,29 %

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

Festverzinsliche Anleihen 7,78 %

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

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,78 %

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

Indien 0,15 %

Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

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

Irland 7,08 %

Asset Backed Securities 6,42 %

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

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Schweden 1,04 %

Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

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

Zinsvariable Anleihen 0,14 %

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

Schweiz 1,61 %

Festverzinsliche Anleihen 0,97 %

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

Variabel verzinsliche Anleihen 0,64 %

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

Taiwan 0,17 %

Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

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

Vereinigtes Königreich 14,43 %

Asset Backed Securities 4,26 %

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

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

Asset Backed Securities (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen 7,33 %

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

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

Stufenzinsanleihen 0,10 %		
USD 409.292	OBX 2024-NQM4 Trust 6,067 % 25.01.2064	396.023 0,10

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

Wertpapieranlagen 357.367.556 92,26

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Derivate (0,53 %)¹

Futures (0,20 %)

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

Swaps 0,03 %

Overnight Index Swaps 0,03 %

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

Devisenterminkontrakte (0,16 %)

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

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

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

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

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Total Return Bond Fund

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

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

Asian Dividend Income Fund

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

Investment-Fondsmanager

Sat Duhra

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

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

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

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

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

Anteilstransaktionen

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

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

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

Gesamtkostenquote (TER)

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

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

Dividendenausschüttung je Anteil

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

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

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

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %²		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 25.171 USD; Verkauf 195.484 HKD Januar 2025	(1)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	57.148.479	99,35
(Kosten 54.765.933 USD³)		
Sonstiges Nettovermögen	371.155	0,65
Summe Nettovermögen	57.519.634	100,00

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

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

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

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

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

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

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

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

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

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

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
	%	%	%	%	%	%
Emerging Markets ex-China Fund H2 USD (netto)*	0,04**	37,09**	(27,43)	(1,15)	10,14	0,37
MSCI EM ex-China Index***	(0,33)***	39,33***	(23,34)***	0,80****	13,05***	1,41*****
Emerging Markets ex-China Fund H2 USD (brutto)*	1,24**	38,73**	(26,57)****	0,05	11,49	1,05
MSCI EM ex-China Index + 2 %***	1,67****	42,11***	(21,81)***	2,81***	15,31***	2,43*****

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

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

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

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

*** Mit Wirkung zum 3. Dezember 2024 änderte der Fonds seine Benchmark vom MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index zum MSCI EM ex-China Index. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 3. Dezember 2024 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

***** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

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

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

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	12.934.671
Bankguthaben	12	475.101
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	8.552
Forderungen aus Anteilszeichnungen		207
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		769
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		13.419.300
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1.937
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		87.736
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		50.905
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		140.578
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		13.278.722

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	109.373
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	49
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	6.277
Summe Erträge		115.699
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	83.910
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	5.315
Depotbankgebühren	6	9.653
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	35.245
Verwahrstellengebühren	6	917
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.525
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	3.087
Summe Aufwendungen		141.652
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(25.953)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	437.418
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	44
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(18.759)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		418.703
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(367.553)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(4.690)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(372.243)
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		20.507

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

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

Entwicklung des Nettovermögens

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

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	14.157.660	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	176.485
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(25.953)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.075.897)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	418.703	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (33)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(372.243)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	13.278.722

Anteilstransaktionen

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

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 USD	X2 EUR	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	12.297,52	91.052,63	364,60	2.134,51	1,00	509,03
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	120,51	1.184,89	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(373,10)	(7.916,91)	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	12.044,93	84.320,61	364,60	2.134,51	1,00	509,03
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	199,14	122,27	183,07	162,00	188,34	110,44

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum			Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Juni 24	Zum 31. Dez. 24
USD 14.882.082	USD 14.157.660	USD 13.278.722	A2 EUR	174,87	193,66	199,14
			A2 USD	111,94	122,31	122,27
			H2 EUR	158,83	177,30	183,07
			H2 USD	146,54	161,40	162,00
			X2 EUR	165,42	183,00	188,34
			X2 USD	102,01	110,81	110,44

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
A2 EUR	2,07%	2,14%	2,02%
A2 USD	2,07%	2,14%	2,02%
H2 EUR	1,27%	1,34%	1,22%
H2 USD	1,27%	1,35%	1,22%
X2 EUR	2,67%	2,74%	2,62%
X2 USD	2,66%	2,74%	2,62%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

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

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

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

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

Aktien 97,41 %		
Österreich 3,06 %		
Finanzdienstleister 3,06 %		
6.577 Erste Bank	406.369	3,06

Brasilien 6,91 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,37 %		
31.470 VTEX 'A'	181.582	1,37

Nichtbasiskonsumgüter 2,91 %		
20.106 Arcos Dorados	145.065	1,09
140 MercadoLibre	241.157	1,82
	386.222	2,91

Finanzdienstleister 1,10 %		
13.689 Nu 'A'	145.719	1,10

Grundstoffe 1,53 %		
22.980 Vale	203.488	1,53

Kanada 1,03 %		
Grundstoffe 1,03 %		
11.527 Ivanhoe Mines	137.085	1,03

Hongkong 1,84 %		
Informationstechnologie 1,84 %		
25.200 ASMP	242.643	1,84

Indien 20,67 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,56 %		
25.396 Bharti Airtel	472.502	3,56

Nichtbasiskonsumgüter 4,21 %		
69.522 Devyani International	147.914	1,11
5.131 Eicher Motors	289.052	2,18
4.965 Raymond Lifestyle	122.105	0,92
	559.071	4,21

Finanzdienstleister 8,96 %		
29.020 HDFC Bank	600.950	4,52
40.262 HDFC Life Insurance	290.383	2,19
8.847 Shriram Finance	298.910	2,25
	1.190.243	8,96

Gesundheitswesen 1,05 %		
1.641 Apollo Hospitals Enterprise	139.980	1,05

Grundstoffe 1,64 %		
71.491 EPL	217.299	1,64

Immobilien 1,25 %		
10.312 Macrotech Developers	166.561	1,25

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

Indonesien 3,31 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,69 %		
4.614.100 Aspirasi Hidup Indonesia	225.043	1,69

Finanzdienstleister 1,62 %		
604.800 Bank Mandiri	214.658	1,62

Mexiko 3,87 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,53 %		
141.570 Becele	156.420	1,18
68.932 Wal-Mart de Mexico	180.129	1,35
	336.549	2,53

Finanzdienstleister 1,34 %		
27.630 Grupo Financiero Banorte	178.281	1,34

Philippinen 1,38 %		
Industrie 1,38 %		
27.460 International Container Terminal Services	183.051	1,38

Polen 5,62 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,03 %		
40.804 Allegro.eu	269.257	2,03

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,32 %		
3.236 Dino Polska	307.373	2,32

Finanzdienstleister 1,27 %		
11.587 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	168.732	1,27

Saudi-Arabien 3,69 %		
Finanzdienstleister 3,69 %		
76.818 iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	490.214	3,69

Singapur 2,67 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,44 %		
1.773 Sea	190.491	1,44

Industrie 1,23 %		
34.346 Grab 'A'	163.315	1,23

Südkorea 16,04 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,21 %		
3.153 Naver	426.104	3,21

Nichtbasiskonsumgüter 0,92 %		
5.508 Coupang	122.360	0,92

Finanzdienstleister 3,31 %		
2.568 Hana Financial	99.256	0,75
4.260 KB Financial	240.034	1,81
412 Samsung Fire & Marine Insurance 'A'	100.541	0,75
	439.831	3,31

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

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Informationstechnologie 8,60 %		
1.513 Park Systems	217.882	1,64
22.071 Samsung Electronics	796.844	6,00
4.878 Techwing	127.488	0,96
	1.142.214	8,60
Taiwan 20,64 %		
Informationstechnologie 20,64 %		
17.000 Accton Technology	400.570	3,02
3.000 Alchip Technologies	300.142	2,26
16.000 Chroma ATE	199.729	1,50
17.000 Delta Electronics	223.101	1,68
24.000 E Ink	200.034	1,51
21.000 SINBON Electronics	167.663	1,26
38.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.248.913	9,41
	2.740.152	20,64
Vereinigtes Königreich 1,42 %		
Grundstoffe 1,42 %		
6.545 Anglo American	188.613	1,42
USA 3,84 %		
Informationstechnologie 2,64 %		
1.615 Globant	350.891	2,64
Grundstoffe 1,20 %		
4.182 Freeport-McMoRan	159.585	1,20
Vietnam 1,42 %		
Finanzdienstleister 1,42 %		
195.800 Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	189.193	1,42
Wertpapieranlagen	12.934.671	97,41
(Kosten 11.836.236 USD¹)		
Sonstiges Nettovermögen	344.051	2,59
Summe Nettovermögen	13.278.722	100,00

¹ Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
CSL	-	443.350
Macquarie	-	359.373
National Australia Bank	-	493.157
Santos	-	411.513
Österreich		
Erste Bank	368.363	-
Brasilien		
MercadoLibre	273.153	-
China		
BYD 'H'	-	387.312
Contemporary Ampere Technology 'A'	-	441.953
Full Truck Alliance	-	412.836
Tencent	361.294	649.184
Hongkong		
AIA	-	585.630
Indien		
HDFC Bank	344.074	-
Shriram Finance	328.830	-
Indonesien		
Bank Mandiri	264.770	-
Polen		
Allegro.eu	295.927	-
Dino Polska	313.640	-
Saudi-Arabien		
iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	480.180	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	453.238
USA		
Globant	363.137	-

Euroland Fund

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

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 0,83 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 1,07 % verbuchte.

Insgesamt bieten die Anlagemerkmale des Fonds eine erwartete Dividendenrendite, die in etwa auf dem Niveau der Benchmark liegt (derzeit leicht darüber, wobei dies im Laufe der Zeit schwanken kann), ein erwartetes Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter dem der Benchmark liegt, und eine historische Eigenkapitalrendite, die über der der Benchmark liegt. In Summe sind die operativen Merkmale des Fonds unserer Meinung nach daher denen des Marktes überlegen. Wir sind davon überzeugt, dass wir mittel- bis langfristig eine Outperformance erzielen können, wenn wir Aktien mit überdurchschnittlicher Rendite zu einem Abschlag gegenüber dem Marktpreis kaufen. In Wirklichkeit handelt es sich lediglich um den Zinseffekt der Kapitalallokation, der sich in den Aktien widerspiegelt und durch deren Kauf zu einem Zeitpunkt, zu dem sie im Vergleich zu diesen Renditen günstig sind, verstärkt wird. Die Stimmung unter den Anlegern kann die Bewertungskennzahlen deutlich beeinflussen, auch wenn wir die durch „Angst und Gier“ hervorgerufenen Abweichungen vom beizulegenden Zeitwert eher als Chance denn als Gefahr sehen.

Im Berichtszeitraum profitierte der Fonds von seiner übergewichteten Position im Industriesektor und seiner untergewichteten Position im Nichtbasiskonsumgütersektor. Die übergewichtete Position im Grundstoffsektor und die untergewichtete Position im Gesundheitssektor belasteten hingegen die Performance.

Auf Einzeltitelebene erzielte der Fonds mit seinen Positionen in ASML, CRH und Smurfit Westrock gute relative Renditen. Wir profitierten auch davon, dass wir nicht in LVMH investiert waren, einem wichtigen Bestandteil der Benchmark, der im Berichtszeitraum schwächer tendierte.

Bei ASML haben wir eine Position aufgebaut, während wir unsere Beteiligung an ASM International (ASMI) reduziert haben. ASML ist führend in der Siliziumchip-Lithographie (Abbildung von Schaltkreisen auf Siliziumchips). Trotz kurzfristiger Bedenken wegen der Handelsbeschränkungen gegenüber China sahen wir das Geschäftsmodell der Gruppe als intakt an. Während des Berichtszeitraums entwickelte sich der Konzern schlechter als der Markt, und da wir in dieser Position im Vergleich zur Benchmark noch nicht voll gewichtet waren, trug sie positiv zur Performance bei.

CRH, ein historisch irisches Baustoffunternehmen mit starker Präsenz in den USA (64 % des Konzernumsatzes werden in den USA erwirtschaftet), beschloss, seine Primärnotierung in die USA zu verlegen, um von den höheren Bewertungsmultiplikatoren zu profitieren, die US-Investoren solchen Unternehmen beimessen. Der Bewertungsmultiplikator des Konzerns ist entsprechend gestiegen, und wir haben die Beteiligung beibehalten, da wir sie angesichts der steigenden Infrastrukturausgaben für gut positioniert halten.

Smurfit Westrock entstand aus der Fusion des irischen Unternehmens Smurfit Kappa mit dem US-amerikanischen Unternehmen Westrock, wodurch das weltweit größte Verpackungsunternehmen entstand. Die Betriebsergebnisse von Westrock lagen unter denen von Smurfit Kappa, was wir als Chance sahen. Außerdem gefiel uns das verstärkte Engagement auf dem schneller wachsenden lateinamerikanischen Markt.

Wie bereits erwähnt, haben wir die Position des Fonds in ASMI reduziert, um in ASML zu investieren. ASMI belastete die Performance, da die Aktie unter der Schwäche des Sektors und der Angst vor Handelsbeschränkungen litt. Der Fonds behielt eine übergewichtete Position in ASMI bei, was sich negativ auf die Wertentwicklung auswirkte. ASMI ist in der Atomlagenabscheidung tätig – im Grunde wird dabei das von ASML erarbeitete Abbild auf einen Siliziumchip geätzt. Wir hatten keine größeren Bedenken, unsere Position in ASMI beizubehalten.

SAP, wo der Fonds aus Bewertungsgründen nicht investiert war, entwickelte sich gut und belastete damit die Performance. Obwohl wir die attraktiven Eigenschaften von SAP zu schätzen wussten, erschien uns der Konzern teuer.

Bei STMicroelectronics, einem europäischen multinationalen Halbleiterunternehmen, an dem wir beteiligt waren, hatten wir keine derartigen Probleme. Die Aktie entwickelte sich im Berichtszeitraum zwar unterdurchschnittlich, wir betrachteten die Schwäche des Unternehmens jedoch als kurzfristiges Phänomen und stockten unsere Beteiligung auf.

Insgesamt beurteilen wir die Aussichten für europäische Aktien optimistisch, da wir von einer Verbesserung der Unternehmensbewertungen (auf dem aktuellen Niveau ist Europa insgesamt einer der günstigsten entwickelten Märkte), weiteren Zinssenkungen und einer Konjunkturerholung ausgehen. Angesichts der relativen Bewertung europäischer Aktien im Vergleich zu den USA gehen wir davon aus, dass jede Verbesserung der operativen Leistung vom Markt positiv aufgenommen werden dürfte und die Nachfrage nach der Anlageklasse ankurbeln könnte. Der Fonds schloss den Berichtszeitraum mit 48 Beteiligungen ab.

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

Euroland Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EMU Net Return EUR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in den Euroländern (d. h. in Ländern, die den Euro als Landeswährung im Mitgliedstaat der Europäischen Währungsunion eingeführt haben) Es handelt sich dabei um Unternehmen, die in Euroländern ansässig sind oder dort ihre Hauptgeschäftstätigkeit haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Euroländer, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen disziplinierten Anlageprozess, der die Anlegerstimmung außer Acht lässt, um von Fehlbewertungen am Markt zu profitieren. Der Anlageprozess verbindet die „Bottom-up“-Analyse (auf Unternehmensebene) mit einem qualitativen Überblick, der dem Team hilft, Risiken zu kontrollieren und gleichzeitig die Performance zu maximieren. Der Prozess zielt darauf ab, ein Portfolio von Unternehmen mit etablierten Erfolgsbilanzen aufzubauen, deren Kursniveau nicht ihrem inneren Wert bzw. ihren Zukunftsaussichten entspricht.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Euroland Fund	H2 EUR (netto)*	(4,17)**	32,04**	(13,72)	22,29	15,96	0,83
MSCI EMU Net Return EUR Index		(5,55)	30,21	(13,82)	24,08	11,61	1,07

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

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

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

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

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

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	763.743.155
Bankguthaben	12	6.436.982
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.647.877
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	570.011
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2.133.510
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		774.531.535
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.398.440
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.531.563
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	59.976
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.989.979
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		771.541.556

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.912.667
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	198.819
Summe Erträge		5.111.486
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	3.367.209
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	141.434
Depotbankgebühren	6	26.015
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	772.223
Verwahrstellengebühren	6	27.134
Derivativer Aufwand	3	13.252
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	318.833
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	103.612
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	143.593
Summe Aufwendungen		4.913.305
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		198.181
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	32.753.206
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.731.773
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		906
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		34.485.885
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(26.943.122)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	515.658
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(26.427.464)
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8.256.602

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	796.675.529	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	83.385.123
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	198.181	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(116.710.263)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	34.485.885	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (65.435)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(26.427.464)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	771.541.556

Anteilstransaktionen

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

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	62.350,95	2.951.914,13	64.825,30	21.460,54	2.460.754,95	206.811,79
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.881,10	51.462,10	5.765,00	96,01	12.862,45	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(256,93)	(263.137,03)	(800,00)	(5.877,92)	(35.281,61)	(78.473,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	72.975,12	2.740.239,20	69.790,30	15.678,63	2.438.335,79	128.338,21
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,62	71,59	14,69	18,84	21,95	13,36
	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	252,00	2.137,30	20.638.248,16	129.783,97	1.665.277,99	480.457,65
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	100,06	2.553.702,38	-	415.046,39	5.290,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.988,36)	(3.624.675,83)	(52.673,74)	(319.121,64)	(42.340,13)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	252,00	249,00	19.567.274,71	77.110,23	1.761.202,74	443.407,52
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,18	17,16	20,93	13,20	20,59	16,21
	H2 HGBP	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	I2 HGBP	I2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	57.956,70	152.911,77	351.292,01	1.629.970,82	19.959,74	60.433,60
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.135,85	-	-	778.584,86	0,99	1.398,62
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(7.202,10)	-	(12.182,00)	(489.009,33)	(0,01)	(13.299,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	52.890,45	152.911,77	339.110,01	1.919.546,35	19.960,72	48.533,22
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	22,98	20,11	16,97	22,42	18,12	21,05
	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	384.884,92	90.825,75	52.834,87			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	1.276,80	-			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(33.820,46)	(12.696,35)	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	351.064,46	79.406,20	52.834,87			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,25	64,83	18,02			

Euroland Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
EUR 1.012.087.166	EUR 796.675.529	EUR 771.541.556	A1 EUR	12,82	14,55
USD 1.098.464.757	USD 853.164.604	USD 803.214.108	A2 EUR	61,94	71,27
			A2 HCHF	13,15	14,79
			A2 HSGD	16,36	18,77
			A2 HUSD	18,61	21,71
			A2 USD	12,05	13,68
			C2 EUR	14,78	17,07
			F2 HUSD	14,39	16,91
			G2 EUR	17,83	20,72
			H1 EUR	11,52	13,08
			H2 EUR	17,61	20,42
			H2 HCHF	14,35	16,26
			H2 HGBP	19,38	22,68
			H2 HUSD	16,87	19,82
			I1 EUR	14,81	16,82
			I2 EUR	19,16	22,23
			I2 HGBP	15,27	17,88
			I2 HUSD	17,63	20,73
			I2 USD	12,70	14,54
			X2 EUR	56,60	64,74
			X2 HUSD	15,40	17,87

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A1 EUR	1,87%	1,89%	1,88%
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HCHF	1,87%	1,88%	1,88%
A2 HSGD	1,90%	2,14%	1,88%
A2 HUSD	2,07%	2,32%	1,96%
A2 USD	1,87%	1,88%	1,87%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	1,13%	1,63%	1,23%
G2 EUR	0,70%	0,86%	0,76%
H1 EUR	1,07%	1,08%	1,08%
H2 EUR	1,07%	1,08%	1,08%
H2 HCHF	1,07%	1,08%	1,07%
H2 HGBP	1,07%	1,48%	1,17%
H2 HUSD	1,42%	1,64%	1,20%
I1 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	1,00%	1,05%	1,02%
I2 HGBP	1,00%	1,48%	1,10%
I2 HUSD	1,33%	1,29%	1,13%
I2 USD	1,02%	1,04%	1,05%
X2 EUR	2,47%	2,48%	2,47%
X2 HUSD	2,55%	2,87%	2,52%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

Aktien 98,99 %		
Österreich 0,95 %		
Industrie 0,95 %		
150.317 Andritz	7.299.394	0,95

Finnland 1,10 %		
Industrie 1,10 %		
139.210 Konecranes	8.495.290	1,10

Frankreich 30,86 %		
Nichtbasiskonsumgüter 6,83 %		
361.700 FDJ	13.314.177	1,73
1.233.966 Forvia	10.824.350	1,40
128.924 Ipsos	5.915.033	0,77
164.217 Publicis	16.836.348	2,18
47.462 Trigano	5.806.976	0,75
	52.696.884	6,83

Energie 3,84 %		
77.422 Gaztransport et Technigaz	9.975.825	1,29
369.299 TotalEnergies	19.655.939	2,55
	29.631.764	3,84

Finanzdienstleister 5,77 %		
257.250 Amundi	16.534.744	2,14
471.946 BNP Paribas	27.991.117	3,63
	44.525.861	5,77

Gesundheitswesen 5,00 %		
123.502 Ipsen	13.659.321	1,77
266.349 Sanofi	24.899.636	3,23
	38.558.957	5,00

Industrie 7,89 %		
144.825 Eiffage	12.207.299	1,58
589.134 Rexel	14.510.371	1,88
169.966 Saint-Gobain	14.625.574	1,90
392.735 SPIE	11.679.939	1,51
56.707 Thales	7.832.654	1,02
	60.855.837	7,89

Technologie 1,53 %		
487.950 STMicroelectronics	11.785.212	1,53

Deutschland 16,24 %		
Grundstoffe 0,71 %		
132.400 FUCHS	5.515.784	0,71

Nichtbasiskonsumgüter 1,25 %		
135.302 Puma	5.995.232	0,78
79.431 Stroer	3.641.911	0,47
	9.637.143	1,25

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

Finanzdienstleister 5,27 %		
107.994 Allianz	31.928.426	4,14
39.034 Deutsche Börse	8.694.824	1,13
	40.623.250	5,27

Industrie 5,38 %		
144.326 Heidelberg Materials	17.203.659	2,23
128.701 Siemens	24.300.036	3,15
	41.503.695	5,38

Telekommunikation 3,63 %		
971.208 Deutsche Telekom	27.990.215	3,63

Irland 3,50 %		
Industrie 3,50 %		
191.165 CRH	17.035.919	2,21
191.717 Smurfit Westrock	9.940.911	1,29
	26.976.830	3,50

Italien 11,39 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,75 %		
457.432 Lottomatica	5.788.802	0,75

Finanzdienstleister 4,15 %		
832.856 UniCredit	32.023.313	4,15

Industrie 3,53 %		
440.712 Prysmian	27.253.630	3,53

Technologie 0,82 %		
41.252 Reply	6.313.618	0,82

Versorgungsunternehmen 2,14 %		
2.399.096 Enel	16.535.769	2,14

Niederlande 19,37 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,08 %		
100.701 Wolters Kluwer	16.092.020	2,08

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,70 %		
663.024 Koninklijke Ahold Delhaize	20.855.420	2,70

Finanzdienstleister 5,09 %		
178.723 Exor	15.875.070	2,06
1.541.681 ING	23.364.176	3,03
	39.239.246	5,09

Gesundheitswesen 0,80 %		
144.112 Qiagen	6.180.964	0,80

Technologie 8,70 %		
61.343 ASM International	34.321.408	4,45
41.520 ASML	28.148.484	3,65
34.485 BE Semiconductor Industries	4.638.233	0,60
	67.108.125	8,70

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Spanien 8,95 %		
Industrie 2,60 %		
100.849 Aena	20.068.951	2,60
Technologie 3,40 %		
207.310 Amadeus IT	14.109.519	1,83
713.774 Indra Sistemas	12.152.002	1,57
	26.261.521	3,40
Versorgungsunternehmen 2,95 %		
1.707.443 Iberdrola	22.755.947	2,95
Vereinigtes Königreich 6,63 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,41 %		
956.201 RELX	41.738.174	5,41
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,22 %		
172.360 Unilever	9.431.539	1,22
Wertpapieranlagen	763.743.155	98,99

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

Derivate 0,07 %¹		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %		
Kauf 72.228 CHF: Verkauf 77.385 EUR Januar 2025	(638)	-
Kauf 10.236 CHF: Verkauf 10.967 EUR Januar 2025	(90)	-
Kauf 1.043.095 CHF: Verkauf 1.114.844 EUR Januar 2025	(6.487)	-
Kauf 7.310.253 CHF: Verkauf 7.813.082 EUR Januar 2025	(45.462)	(0,01)
Kauf 101.567 EUR: Verkauf 94.393 CHF Januar 2025	1.268	-
Kauf 14.512 EUR: Verkauf 13.487 CHF Januar 2025	181	-
Kauf 172.885 EUR: Verkauf 160.871 CHF Januar 2025	1.948	-
Kauf 25.006 EUR: Verkauf 23.268 CHF Januar 2025	282	-
Kauf 14.672 EUR: Verkauf 12.127 GBP Januar 2025	75	-
Kauf 18.124 EUR: Verkauf 15.020 GBP Januar 2025	44	-
Kauf 5.376 EUR: Verkauf 4.455 GBP Januar 2025	13	-
Kauf 22.032 EUR: Verkauf 18.274 GBP Januar 2025	35	-
Kauf 6.474 EUR: Verkauf 5.369 GBP Januar 2025	10	-
Kauf 4.443 EUR: Verkauf 6.274 SGD Januar 2025	21	-
Kauf 2.718 EUR: Verkauf 3.842 SGD Januar 2025	10	-
Kauf 85 EUR: Verkauf 121 SGD Januar 2025	-	-
Kauf 12.433 EUR: Verkauf 12.895 USD Januar 2025	55	-
Kauf 37.444 EUR: Verkauf 38.833 USD Januar 2025	164	-
Kauf 1.052.594 EUR: Verkauf 1.091.640 USD Januar 2025	4.621	-
Kauf 52 EUR: Verkauf 54 USD Januar 2025	-	-
Kauf 18.912 EUR: Verkauf 19.614 USD Januar 2025	83	-
Kauf 98 EUR: Verkauf 101 USD Januar 2025	-	-
Kauf 1.465 EUR: Verkauf 1.524 USD Januar 2025	1	-
Kauf 98 EUR: Verkauf 102 USD Januar 2025	-	-
Kauf 35.137 EUR: Verkauf 36.690 USD Januar 2025	(86)	-
Kauf 11.495 EUR: Verkauf 12.003 USD Januar 2025	(28)	-
Kauf 49 EUR: Verkauf 51 USD Januar 2025	-	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 11.636 EUR: Verkauf 12.151 USD Januar 2025	(28)	-
Kauf 630.723 EUR: Verkauf 658.603 USD Januar 2025	(1.535)	-
Kauf 96 EUR: Verkauf 100 USD Januar 2025	-	-
Kauf 26.512 EUR: Verkauf 27.848 USD Januar 2025	(221)	-
Kauf 62.040 EUR: Verkauf 65.190 USD Januar 2025	(542)	-
Kauf 50 EUR: Verkauf 53 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 11.954 EUR: Verkauf 12.583 USD Januar 2025	(126)	-
Kauf 35.886 EUR: Verkauf 37.776 USD Januar 2025	(378)	-
Kauf 364.722 GBP: Verkauf 439.925 EUR Januar 2025	(898)	-
Kauf 1.237.624 GBP: Verkauf 1.492.812 EUR Januar 2025	(3.047)	-
Kauf 3.611 GBP: Verkauf 4.345 EUR Januar 2025	2	-
Kauf 12.173 GBP: Verkauf 14.646 EUR Januar 2025	6	-
Kauf 3.026 SGD: Verkauf 2.144 EUR Januar 2025	(11)	-
Kauf 299.917 SGD: Verkauf 211.461 EUR Januar 2025	(51)	-
Kauf 538.843 USD: Verkauf 517.630 EUR Januar 2025	(341)	-
Kauf 9.795 USD: Verkauf 9.410 EUR Januar 2025	(6)	-
Kauf 17.419 USD: Verkauf 16.698 EUR Januar 2025	23	-
Kauf 73 USD: Verkauf 70 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 52.485 USD: Verkauf 50.314 EUR Januar 2025	71	-
Kauf 16.103 USD: Verkauf 15.415 EUR Januar 2025	43	-
Kauf 4.351 USD: Verkauf 4.136 EUR Januar 2025	41	-
Kauf 54.349.494 USD: Verkauf 51.662.914 EUR Januar 2025	512.562	0,07
Kauf 965.630 USD: Verkauf 917.898 EUR Januar 2025	9.107	-
Kauf 3.131.673 USD: Verkauf 2.976.869 EUR Januar 2025	29.534	0,01
Kauf 1.040.277 USD: Verkauf 988.854 EUR Januar 2025	9.811	-
	510.035	0,07
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	764.253.190	99,06
Sonstiges Nettovermögen	7.288.366	0,94
Summe Nettovermögen	771.541.556	100,00

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

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

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Euroland Fund

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

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Solvay	-	10.820.718
Frankreich		
BNP Paribas	8.906.436	-
Bureau Veritas	-	7.281.243
Capgemini	-	10.935.457
Rexel	6.290.215	-
Saint-Gobain	2.926.389	-
Schneider Electric	-	12.258.619
STMicroelectronics	6.294.915	-
TotalEnergies	-	9.496.643
Deutschland		
Deutsche Börse	8.444.456	-
Deutsche Telekom	24.067.051	-
Heidelberg Materials	-	5.045.177
Puma	5.984.591	-
Irland		
Smurfit Westrock	-	7.468.418
Italien		
Poste Italiane	-	17.584.465
Prysmian	-	7.305.066
Niederlande		
ASM International	-	13.258.552
ASML	28.356.422	-
ING	5.160.831	-
Qiagen	6.282.157	-

Japan Opportunities Fund

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

Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 3,72 % (netto) bzw. 2,82 % (brutto) nach, während der TOPIX eine Rendite von 2,44 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 3,47 % lag.

Globale Aktien legten im Berichtszeitraum zu, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Die Kursgewinne trugen dazu bei, dass viele Aktienindizes weltweit neue Rekordstände erreichten. Ein Abverkauf bei Technologieaktien setzte die Märkte in der zweiten Julihälfte unter Druck, und Anfang August brachen die Aktienkurse aufgrund von Sorgen um die US-Wirtschaft ein, erholten sich jedoch rasch, als die Befürchtungen nachließen. Im November weckte der deutliche Wahlsieg von Donald Trump bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde, auch wenn seine Drohung, Handelszölle zu erheben, die Märkte außerhalb der USA beunruhigte. Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg im Dezember auf den höchsten Stand seit mehr als sechs Monaten, nachdem die US-Notenbank signalisiert hatte, dass sie mit einer langsameren Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2025 rechnet.

Der japanische Leitindex TOPIX stieg in US-Dollar um 2,6 % und in japanischen Yen um 0,3 %, da die japanische Währung im Berichtszeitraum an Wert gewann, nachdem sie im Juli gegenüber dem US-Dollar den niedrigsten Stand seit 38 Jahren erreicht hatte. Obwohl es im August zu einem deutlichen Abverkauf kam, erholte sich der Aktienmarkt schnell wieder. Ausländische Anleger wurden in der zweiten Hälfte des Jahres 2024 zu Nettoverkäufern, obwohl der Markt durch Aktienrückkäufe gestützt wurde, die in den ersten drei Quartalen des Geschäftsjahres bis Ende März 2025 im Vergleich zum Vorjahr um 70 % zunahmen. Aktien profitierten weiterhin von den positiven Auswirkungen der Corporate-Governance-Reformen und der Lockerung der globalen Geldpolitik. Die von der Liberaldemokratischen Partei geführte Koalition verlor bei den vorgezogenen Neuwahlen im Oktober ihre parlamentarische Mehrheit, was die Sorge vor politischer Instabilität verstärkte. Im Juli erhöhte die BoJ zum zweiten Mal seit März die Leitzinsen um 15 Basispunkte auf 0,25 % – ein Niveau, das zuletzt 2008 erreicht wurde. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflation blieb während des gesamten Berichtszeitraums unverändert und erreichte im Juli und November jeweils 2,7 %, womit sie weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 % lag. Das japanische BIP wuchs im zweiten Quartal auf annualisierter Basis um 2,2 % und im dritten Quartal um 1,2 %.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds durch DMG Mori und Kokusai Electric. Die Aktie des größten japanischen Werkzeugmaschinenherstellers DMG Mori gab nach, da das Unternehmen seine Gewinnprognose aufgrund eines unerwartet schwachen Nachfrageausblicks nach unten korrigierte. Der Aktienkurs des Halbleiterausrusters Kokusai Electric sank aufgrund der rückläufigen Nachfrage aus China und der Möglichkeit weiterer Exportbeschränkungen.

Zu den Titeln mit den größten positiven Renditebeiträgen zählten Shimizu und Sony. Die Aktie des Bauunternehmens Shimizu stieg, nachdem das Unternehmen seine Umsatz- und Gewinnprognose für das Gesamtjahr nach oben korrigiert hatte. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen eine höhere Dividende und Aktienrückkäufe an und beschleunigte den Verkauf von Beteiligungen an anderen Unternehmen, die als Überkreuzbeteiligungen bekannt sind. Sony meldete für das zweite Quartal starke Umsätze im Gaming- und Netzwerkgeschäft und gab einen soliden Ausblick für den Gaming-Sektor.

Der Fonds eröffnete mehrere neue Positionen, unter anderem in der Japan Post Bank. Wir hielten die Aktie der Bank zum Zeitpunkt des Kaufs für unterbewertet, da wir davon ausgingen, dass die BoJ die Zinsen weiter anheben würde. Darüber hinaus lösten wir unsere Positionen in Nippon Telegraph and Telephone, Seven & I und Murata Manufacturing auf, da wir zu der Einschätzung gelangten, dass sich unsere ursprüngliche AnlageThese nicht erfüllt hatte.

Insgesamt bleiben wir im Hinblick auf japanische Aktien optimistisch, da das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Marktes unter 15 gefallen ist und die Fundamentaldaten der Unternehmen weiterhin solide sind. Darüber hinaus gibt es Spielraum für weitere Verbesserungen im Bereich der Corporate Governance.

Wir erwarten ein Wachstum der Unternehmensgewinne im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich, gestützt durch ein robustes Weltwirtschaftswachstum und eine moderate Inflation im Inland. Erfreulich ist, dass das Lohnwachstum endlich über dem Verbraucherpreisindex liegt. Wir gehen davon aus, dass sich diese Entwicklung fortsetzen und einen positiven Kreislauf in der heimischen Wirtschaft auslösen wird. Wir gehen daher davon aus, dass die BoJ die Zinsen weiter anheben wird, um ein neutrales Niveau zu erreichen, das weder akkommodierend noch restriktiv ist.

Wir konzentrieren uns auf die Verbesserung der Corporate Governance als wichtigen Werttreiber für den Fonds, da wir glauben, dass dies letztlich zu besseren Entscheidungen bei der Kapitalallokation führen wird. Wir sind von den Aktien, die wir halten, überzeugt und konzentrieren uns weiterhin auf die Titelauswahl, die unserer Ansicht nach ein wichtiger Faktor für die Wertentwicklung des Fonds sein wird.

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

Japan Opportunities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem TOPIX um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs an, indem er in unterbewertete, Cashflow generierende und kapitaleffiziente Unternehmen investiert, die Wertschöpfung für die Anleger erzielen können. Der Schwerpunkt liegt auf der Titelauswahl. Diese ist das Ergebnis einer strengen Fundamentaldatenanalyse und einer strikten Bewertungsdisziplin und beinhaltet ein starkes Risikomanagement. Der Fonds besteht aus einem diversifizierten Portfolio von Unternehmen aus verschiedenen Sektoren, das nach Ansicht des Anlageverwalters das Potenzial hat, sich im Laufe der Zeit gut zu entwickeln.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Japan Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	9,36**	22,40**	(19,85)	18,22	19,59	(3,72)
TOPIX		2,56	23,38	(19,75)	17,65	12,45	2,44
Japan Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	10,85**	24,08**	(18,93)***	19,55***	20,89	(2,82)
TOPIX + 2 %		4,61***	25,85	(18,15)	20,00	14,70	3,47

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

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

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

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

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

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

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	JPY
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.163.067.000
Bankguthaben	12	90.102.999
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	11.251.250
Forderungen aus Anteilszeichnungen		48.989.050
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		37.960.779
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	891.052
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		6.352.262.130
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		44.710.366
Steuern und Aufwendungen		12.584.795
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		19.389.793
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	12.382
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		76.697.336
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		6.275.564.794

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	49.739.994
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	17.962
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.759.197
Summe Erträge		51.517.153
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	35.956.758
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.027.840
Depotbankgebühren	6	966.716
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	13.065.139
Verwahrstellengebühren	6	194.305
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	41.090
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.330.522
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	1.279.239
Summe Aufwendungen		54.861.609
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(3.344.456)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	332.825.672
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.437.950
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(6.286.268)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		327.977.354
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(784.251.605)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	868.917
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(110.115)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(783.492.803)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(458.859.905)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	6.373.766.651	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.751.311.888
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(3.344.456)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.391.561.183)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	327.977.354	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 907.343
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(783.492.803)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	6.275.564.794

Anteilstransaktionen

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

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	F2 HUSD	H2 USD	I2 JPY
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	100,00	1.384.949,65	78.226,61	125,00	3.489,09	25.265,18
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	314.995,13	38.303,90	11.466,00	171,45	30.613,97
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(328.809,17)	(42.782,78)	-	(600,87)	(3.477,68)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	100,00	1.371.135,61	73.747,73	11.591,00	3.059,67	52.401,47
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	25,51	23,01	30,03	27,23	21,17	1.811,33

	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	114.081,99	10.271,79
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	70.795,91	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.444,41)	(88,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	182.433,49	10.183,03
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	27,23	20,61

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24	Zum	Zum	Zum
JPY 5.035.537.096	JPY 6.373.766.651	JPY 6.275.564.794	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
USD 34.819.079	USD 39.715.660	USD 40.024.006	A2 EUR	n. z.	25,87
			A2 USD	20,21	24,06
			C2 EUR	25,06	30,46
			F2 HUSD	n. z.	28,41
			H2 USD	18,43	22,04
			I2 JPY	1.448,76	1.929,32
			I2 USD	23,68	28,34
			X2 USD	18,22	21,61
					20,61

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
A2 EUR	n. z.	2,22%	1,90%
A2 USD	1,89%	2,28%	1,90%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	n. z.	2,63%	1,24%
H2 USD	1,09%	1,86%	1,10%
I2 JPY	1,00%	2,06%	1,00%
I2 USD	1,01%	1,78%	1,00%
X2 USD	2,49%	2,59%	2,50%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

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

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

Aktien 98,21 %

Japan 98,21 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,20 %

15.000 SoftBank 'A'	137.812.500	2,20
---------------------	-------------	------

Nichtbasiskonsumgüter 24,10 %

83.000 Mercari	148.839.750	2,37
9.800 Nitori	182.598.500	2,91
30.000 Pan Pacific International	129.480.000	2,06
14.000 Shimamura	123.487.000	1,97
126.000 Sony	424.494.000	6,77
160.000 Toyota Motor	503.280.000	8,02
	1.512.179.250	24,10

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,22 %

122.000 Asahi	202.001.500	3,22
---------------	-------------	------

Energie 1,57 %

50.000 Inpex	98.525.000	1,57
--------------	------------	------

Finanzdienstleister 21,47 %

56.000 Dai-ichi Life	237.216.000	3,78
138.000 Japan Post Bank	206.241.000	3,28
222.000 Resona	254.190.000	4,05
86.000 Sumitomo Mitsui Financial	323.661.000	5,16
57.000 Tokio Marine	326.296.500	5,20
	1.347.604.500	21,47

Gesundheitswesen 4,57 %

66.000 Daiichi Sankyo	286.869.000	4,57
-----------------------	-------------	------

Industrie 21,88 %

40.000 Canon Marketing Japan	207.120.000	3,30
8.000 Daikin Industries	149.280.000	2,38
43.000 DMG Mori	109.295.250	1,74
54.000 Ebara	132.975.000	2,12
84.000 Hitachi	330.582.000	5,27
82.000 Mitsubishi	213.507.500	3,40
184.000 Shimizu	230.506.000	3,67
	1.373.265.750	21,88

Informationstechnologie 8,22 %

3.200 Disco	136.720.000	2,18
93.000 Fujitsu	260.214.000	4,15
58.000 Renesas Electronics	118.639.000	1,89
	515.573.000	8,22

Grundstoffe 8,05 %

31.000 Nippon Sanso	136.989.000	2,18
42.000 NOF	92.778.000	1,48
52.000 Shin-Etsu Chemical	275.392.000	4,39
	505.159.000	8,05

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Immobilien 2,93 %

145.000 Mitsui Fudosan	184.077.500	2,93
------------------------	-------------	------

Wertpapieranlagen 6.163.067.000 98,21

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

Derivate 0,01 %¹

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %

Kauf 522.310 JPY: Verkauf 3.323 USD Januar 2025	2.152	-
Kauf 310.327 USD: Verkauf 47.685.477 JPY Januar 2025	888.900	0,01
Kauf 10.861 USD: Verkauf 1.712.475 JPY Januar 2025	(12.382)	-
	878.670	0,01

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 4.385.741.220 JPY²) 6.163.945.670 98,22

Sonstiges Nettovermögen 111.619.124 1,78

Summe Nettovermögen 6.275.564.794 100,00

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

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Japan Opportunities Fund

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

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Dai-ichi Life	-	92.246.681
Daiichi Sankyo	85.040.650	-
Daikin Industries	226.147.349	-
Hitachi	-	124.410.147
Japan Post Bank	209.646.773	-
Kokusai Electric	81.108.075	123.466.978
Mitsui Fudosan	192.694.722	-
Murata Manufacturing	-	150.407.632
Nippon Sanso	135.428.246	-
Nippon Telegraph and Telephone	-	165.588.286
Nitori	72.611.623	-
NOF	92.170.474	-
Resona	-	76.792.378
Seven & I	-	181.311.044
Shimizu	160.882.164	-
SoftBank 'A'	-	146.403.588
Sony	71.301.144	-
Sumitomo Mitsui Financial	-	104.440.244
Tokio Marine	-	91.565.449

Pan European Mid and Large Cap Fund

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

Investment-Fondsmanager

Marc Scharz

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 2,29 % (netto) nach, während der MSCI Europe Net Return (NR) Index in Euro einen Rückgang von 0,43 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums glichen Sorgen über die Konjunkturaussichten, die Auswirkungen einer künftigen Regierung unter Donald Trump und geopolitische Spannungen die Auswirkungen der Lockerung der Kreditbedingungen und einiger positiver Unternehmensergebnisse aus. Zusätzlich getrübt wurde die Stimmung durch die politischen Unruhen in den größten Volkswirtschaften der Eurozone, Deutschland und Frankreich. Die EZB senkte ihren Leitzins auf 3,00 %, nachdem sie drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte angekündigt hatte, und ließ angesichts der sich eintrübenden Konjunkturaussichten die Tür für weitere Zinssenkungen im Jahr 2025 offen. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone sank von 2,6 % im Juli auf 2,2 % im November, nachdem sie im September mit 1,7 % den niedrigsten Stand seit dreieinhalb Jahren erreicht hatte. Das BIP der Eurozone wuchs im zweiten Quartal um 0,2 % und im dritten Quartal unerwartet stark um 0,4 %.

TotalEnergies entwickelte sich während des Berichtszeitraums unterdurchschnittlich. Die schwache Performance war auf Unsicherheiten in der französischen Politik, negative Nachrichten über Ermittlungen gegen den indischen Partner Adani, schwache Ergebnisse und eine anhaltende Abwertung des Ertragspotenzials im LNG-Segment zurückzuführen. Der spanische Parfüm- und Kosmetikkonzern Puig Brands kündigte einen weltweiten freiwilligen Rückruf eines seiner Kosmetikprodukte aufgrund von Qualitätsproblemen an. Obwohl wir davon ausgingen, dass sich die finanziellen Auswirkungen des Rückrufs in Grenzen halten würden, war die Ankündigung für den Aktienkurs, der seit dem Börsengang Anfang des Jahres unter Druck gestanden hatte, alles andere als förderlich. VAT litt unter den allgemein schwachen Ergebnissen in der Halbleiterausstattungsbranche.

Die österreichische Erste Bank leistete mit ihren starken Ergebnissen im dritten Quartal den größten Beitrag zur Fondsperformance. Das Unternehmen profitierte auch von der positiven Stimmung gegenüber dem Bankensektor, da nach der restriktiven Sitzung der US-Notenbank im Dezember die Erwartung, dass die Zinsen über einen längeren Zeitraum hoch bleiben würden, den Aktienkurs in die Höhe trieb. Auch die FinecoBank profitierte von der positiven Stimmung gegenüber dem Bankensektor. Das in Dänemark börsennotierte Schmuckunternehmen Pandora trug ebenfalls positiv zur Wertentwicklung des Fonds bei. Das Unternehmen legte starke Ergebnisse für das dritte Quartal vor und profitierte von seinem Engagement in den USA. Darüber hinaus wurde der Aktienkurs durch den Rückgang des Silberpreises gestützt, da Silber ein wichtiger Kostenfaktor für das Unternehmen ist.

Was unsere Aktivitäten betrifft eröffnete der Fonds unter anderem eine Position im französischen Industriegasunternehmen Air Liquide. Das Unternehmen kämpft im Branchenvergleich mit niedrigen Gewinnmargen. Das Management von Air Liquide hat jedoch begonnen, die Margenprobleme anzugehen und scheint entschlossen, den Abstand zu den Wettbewerbern zu verringern. Wir eröffneten eine neue Position im italienischen Luxusunternehmen Prada aufgrund des starken Wachstums seines Labels Miu Miu. Wir erhöhten das Engagement des Fonds in der US-Wirtschaft durch eine Position in Daimler Trucks und nutzten die Turbulenzen im Automobilsektor, um in eines der unserer Meinung nach qualitativ hochwertigsten Unternehmen des Sektors, den italienischen Bremsenspezialisten Brembo, zu investieren.

Gewinne nahmen wir unter anderem bei Positionen im spanischen Flughafenbetreiber Aena, dem Kabelhersteller Prysmian, dem Elektrodienstleister SPIE und dem deutschen Rüstungsunternehmen Rheinmetall mit. Auch von Carlsberg und VAT trennten wir uns.

Wir glauben, dass drei der größten Hindernisse, die in den letzten beiden Jahren stabilere wirtschaftliche Bedingungen verhindert haben, kurz vor der Überwindung stehen. Das erste war der Abbau von Lagerbeständen, der nach der Pandemie zu einem Problem geworden war, inzwischen aber in den meisten Sektoren überwunden zu sein scheint. Das zweite war die restriktive Geldpolitik, die eingeführt wurde, um die Inflation zu bekämpfen, und die allmählich in eine geldpolitische Lockerung übergeht. Drittens scheinen die chinesischen Behörden ihre Schmerzgrenze erreicht zu haben und intervenieren, um die chinesische Wirtschaft anzukurbeln.

Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass sich verschiedene potenzielle Auslöser abzeichnen, die die düstere Stimmung auf den europäischen Märkten aufhellen könnten. Dazu gehören ein Waffenstillstand in der Ukraine, ein politischer Wechsel in Deutschland, eine Wachstumsbeschleunigung in den USA, die europäischen Unternehmen mit starker Präsenz in den USA zugute kommt, und die Tatsache, dass die europäischen Einkaufsmanagerindizes die Talsohle durchschritten haben. Wir haben zwar keine Kristallkugel, aber Fortschritte in einem oder mehreren dieser Bereiche könnten zu einer positiven Reaktion auf dem europäischen Aktienmarkt führen.

Wir sind uns zwar der Unsicherheit hinsichtlich der genauen Ausgestaltung der ersten politischen Maßnahmen von Präsident Trump und der im Vergleich zu früheren Erwartungen möglicherweise flacheren Zinsentwicklung bewusst, sehen jedoch mehrere Chancen an den europäischen Aktienmärkten, insbesondere bei Mid-Cap-Aktien. Der nachlassende wirtschaftliche Druck, potenzielle Rückenwinde, Bewertungsunterschiede (Mid-Cap-Aktien werden mit erheblichen Abschlägen gegenüber Large-Cap-Aktien gehandelt) und die seit März zu beobachtende Stabilisierung der relativen Performance von Mid-Caps stimmen uns zuversichtlich, dass der historische Rückgang der relativen Performance von Mid-Caps gegenüber Large-Caps ein Ende gefunden hat. Wir sind davon überzeugt, dass die soliden Fundamentaldaten der mittelgroßen Unternehmen im Allgemeinen und unserer Portfoliounternehmen im Besonderen wieder zum Tragen kommen werden.

Entsprechend unserem Kernansatz ist der Fonds in Bezug auf Stilfaktoren und Sektorengagements ausgewogen aufgestellt. Die relative Performance ist also nicht von einer bestimmten makroökonomischen Entwicklung abhängig.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe NR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Branche in Europa (einschließlich des Vereinigte Königreichs). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, wird aber in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, Unternehmen mit verborgener Qualität zu identifizieren, indem er sich auf die Rentabilität des betreffenden Unternehmens und die Effizienz des Kapitaleinsatzes konzentriert. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, wird aber eine starke Tendenz zu mittelgroßen Unternehmen haben, da diese oft attraktive Nischen aufweisen, Wachstumspotenzial besitzen oder in Zukunft potenzielle Übernahmeziele sein könnten. Der Anlageverwalter nimmt eine langfristige Perspektive ein, die über kurzfristige Daten hinausgeht, während sich der Risikomanagementprozess darauf konzentriert, die spezifischen Risiken der Unternehmen und Branchen zu identifizieren, in denen der Fonds engagiert ist, anstatt sich auf den breiteren Markt zu beziehen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 EUR (netto)*	(2,05)**	27,65**	(7,91)	16,23	15,80	(2,29)
MSCI Europe NR Index***		(1,02)***	30,07***	(10,33)***	20,02***	13,71****	(0,43)

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

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

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

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

*** Mit Wirkung vom 10. November 2023 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE World Europe ex UK Index zum MSCI Europe NR Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 10. November 2023 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

**** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	218.326.619
Bankguthaben	12	3.017.582
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	9.019
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.613.116
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	330.465
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		871.201
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		224.168.002
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		470.040
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		361.499
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.684
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		833.223
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		223.334.779

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	953.689
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	106.279
Summe Erträge		1.059.968
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.425.326
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	877.736
Depotbankgebühren	6	14.162
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	497.530
Verwahrstellengebühren	6	7.963
Derivativer Aufwand	3	6.731
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	55.171
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	38.852
Summe Aufwendungen		2.133.471
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(1.073.503)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	9.622.584
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	882.486
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(17.245)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.487.825
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(14.880.358)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	288.259
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		4.513
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(14.587.586)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(5.173.264)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Mid and Large Cap Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	244.512.544	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.279.216
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.073.503)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(20.282.314)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	10.487.825	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (1.403)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(14.587.586)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	223.334.779

Anteilstransaktionen

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

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	531.382,85	4.740.321,94	668.745,39	91.344,28	413.150,54	3,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	324,27	39.476,53	2.445,33	123,74	(0,01)	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(36.521,80)	(300.857,57)	(20.123,72)	(9.176,23)	(107.610,79)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	495.185,32	4.478.940,90	651.067,00	82.291,79	305.539,74	3,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	33,38	27,18	21,01	28,39	19,89	29,09
	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	10.450,94	110.347,59	1.025,49	148.571,19	386.158,48	167,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	116.286,01	-	470,00	16.607,51	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(250,00)	-	(22.080,60)	(57.938,38)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	10.450,94	226.383,60	1.025,49	126.960,59	344.827,61	167,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,68	15,00	19,72	20,82	30,30	24,00
	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	R1 EUR	R1 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.056,83	455.069,89	56.305,48	19.521,40	544.008,99	474.540,41
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	20.890,02	-	-	7.531,03	2.052,17
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(67.734,87)	(1.750,09)	-	(31.820,88)	(54.877,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.056,83	408.225,04	54.555,39	19.521,40	519.719,14	421.714,93
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,65	30,36	22,29	19,06	25,70	31,40
	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	78.886,44	353.508,86	477,16			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	121,05	2.271,59	-			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(10.642,85)	(55.144,81)	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	68.364,64	300.635,64	477,16			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	34,53	18,53	22,90			

Pan European Mid and Large Cap Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	
EUR 35.630.313	EUR 244.512.544	EUR 223.334.779	A1 EUR	n. z.	34,31	33,38
USD 38.671.218	USD 261.849.950	USD 232.502.895	A2 EUR	24,31	27,93	27,18
			A2 HUSD	n. z.	21,44	21,01
			A2 SGD	n. z.	29,85	28,39
			A2 USD	n. z.	21,03	19,89
			C2 EUR	n. z.	29,81	29,09
			F2 HUSD	n. z.	18,98	18,68
			F2 USD	n. z.	15,79	15,00
			G2 EUR	n. z.	20,15	19,72
			H1 EUR	18,63	21,31	20,82
			H2 EUR	26,78	31,01	30,30
			H2 HUSD	n. z.	24,37	24,00
			H2 USD	n. z.	21,74	20,65
			I2 EUR	26,79	31,06	30,36
			I2 HUSD	n. z.	22,63	22,29
			I2 USD	n. z.	20,06	19,06
			R1 EUR	23,11	26,42	25,70
			R1 HUSD	27,54	32,04	31,40
			X2 EUR	n. z.	35,59	34,53
			X2 HUSD	n. z.	18,96	18,53
			Z2 EUR	n. z.	23,31	22,90

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A1 EUR	n. z.	1,91%	1,88%
A2 EUR	1,92%	1,92%	1,88%
A2 HUSD	n. z.	1,92%	1,88%
A2 SGD	n. z.	1,91%	1,88%
A2 USD	n. z.	1,92%	1,88%
C2 EUR	n. z.	1,20%	1,20%
F2 HUSD	n. z.	1,11%	1,07%
F2 USD	n. z.	1,12%	1,09%
G2 EUR	n. z.	0,70%	0,70%
H1 EUR	1,12%	1,12%	1,08%
H2 EUR	1,12%	1,12%	1,08%
H2 HUSD	n. z.	1,11%	1,06%
H2 USD	n. z.	1,11%	1,07%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	n. z.	1,00%	1,00%
I2 USD	n. z.	1,00%	1,00%
R1 EUR	1,97%	1,97%	1,93%
R1 HUSD	1,97%	1,97%	1,93%
X2 EUR	n. z.	2,52%	2,48%
X2 HUSD	n. z.	2,51%	2,48%
Z2 EUR	n. z.	0,12%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

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

Pan European Mid and Large Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

Aktien 97,76 %		
Österreich 2,84 %		
Finanzdienstleister 2,84 %		
106.846 Erste Bank	6.341.310	2,84
Belgien 3,44 %		
Grundstoffe 1,84 %		
58.739 Syensqo	4.116.723	1,84
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,60 %		
74.567 Anheuser-Busch InBev	3.581.826	1,60
Dänemark 11,82 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,71 %		
34.179 Pandora	6.046.082	2,71
Finanzdienstleister 2,57 %		
1.038.230 Alm Brand	1.957.341	0,88
185.190 Tryg	3.765.716	1,69
	5.723.057	2,57
Gesundheitswesen 2,45 %		
65.742 Novo Nordisk 'B'	5.468.489	2,45
Industrie 4,09 %		
22.756 DSV	4.652.455	2,08
94.345 FLSmidth	4.495.975	2,01
	9.148.430	4,09
Finnland 2,11 %		
Industrie 2,11 %		
77.270 Konecranes	4.715.402	2,11
Frankreich 20,22 %		
Grundstoffe 1,59 %		
22.793 Air Liquide	3.549.554	1,59
Nichtbasiskonsumgüter 5,77 %		
7.310 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4.640.388	2,08
57.038 Publicis	5.847.821	2,62
19.625 Trigano	2.401.119	1,07
	12.889.328	5,77
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,69 %		
58.287 Danone	3.769.420	1,69
Energie 3,51 %		
147.264 TotalEnergies	7.838.126	3,51
Finanzdienstleister 1,66 %		
62.314 BNP Paribas	3.695.843	1,66

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

Gesundheitswesen 2,44 %		
58.336 Sanofi	5.453.541	2,44
Industrie 3,56 %		
65.090 Saint-Gobain	5.600.995	2,51
9.684 Schneider Electric	2.333.601	1,05
	7.934.596	3,56
Deutschland 15,25 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,39 %		
22.650 Adidas	5.338.605	2,39
Gesundheitswesen 1,04 %		
16.674 Merck	2.319.770	1,04
Industrie 4,63 %		
74.504 Daimler Truck	2.744.355	1,23
15.851 MTU Aero Engines	5.092.926	2,28
74.405 Renk	1.351.939	0,61
37.745 Stabilus	1.145.561	0,51
	10.334.781	4,63
Immobilien 1,21 %		
91.592 Vonovia	2.694.179	1,21
Technologie 3,67 %		
100.797 Aixtron	1.524.051	0,68
42.665 Nemetschek	3.991.311	1,79
11.327 SAP	2.675.437	1,20
	8.190.799	3,67
Telekommunikation 2,31 %		
178.696 Deutsche Telekom	5.150.019	2,31
Irland 2,79 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,77 %		
129.165 Glanbia	1.729.519	0,77
Industrie 2,02 %		
50.718 CRH	4.519.801	2,02
Italien 8,49 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,91 %		
188.225 Brembo	1.707.671	0,76
66.035 De'Longhi	1.971.145	0,88
374.600 Prada	2.839.166	1,27
	6.517.982	2,91
Finanzdienstleister 3,50 %		
327.326 Banca Monte Paschi Siena	2.222.871	1,00
332.375 FincoBank	5.592.209	2,50
	7.815.080	3,50
Industrie 0,58 %		
168.857 Industrie De Nora	1.288.379	0,58

Pan European Mid and Large Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Technologie 1,50 %		
21.950 Reply	3.359.448	1,50
Niederlande 10,41 %		
Grundstoffe 1,54 %		
24.257 IMCD	3.445.707	1,54
Finanzdienstleister 3,66 %		
178.859 ASR Nederland	8.172.068	3,66
Industrie 0,96 %		
64.751 TKH	2.151.676	0,96
Technologie 4,25 %		
6.074 ASM International	3.398.403	1,52
4.993 ASML	3.385.004	1,52
20.141 BE Semiconductor Industries	2.708.965	1,21
	9.492.372	4,25
Norwegen 1,91 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,40 %		
58.471 Bakkafrost	3.135.210	1,40
Technologie 0,51 %		
133.869 Nordic Semiconductor	1.140.761	0,51
Spanien 0,99 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,99 %		
123.513 Puig Brands	2.205.633	0,99
Schweden 0,51 %		
Industrie 0,51 %		
69.673 Munters	1.133.884	0,51
Schweiz 5,18 %		
Gesundheitswesen 4,05 %		
40.767 Alcon	3.327.231	1,49
74.698 Sandoz	2.946.382	1,32
22.815 Straumann	2.766.216	1,24
	9.039.829	4,05
Versorgungsunternehmen 1,13 %		
15.848 BKW	2.527.513	1,13
Vereinigtes Königreich 11,80 %		
Nichtbasiskonsumgüter 6,50 %		
164.526 Compass	5.258.919	2,36
314.160 Informa	3.018.415	1,35
500.421 International Consolidated Airlines	1.825.300	0,82
100.993 RELX	4.408.819	1,97
	14.511.453	6,50
Finanzdienstleister 2,50 %		
1.151.548 NatWest	5.588.153	2,50

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

Gesundheitswesen 2,80 %		
49.616 AstraZeneca	6.252.271	2,80

Wertpapieranlagen 218.326.619 97,76

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

Derivate 0,14 %¹

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,14 %

Kauf 289.780 EUR: Verkauf 300.530 USD Januar 2025	1.272	-
Kauf 4.218 EUR: Verkauf 4.374 USD Januar 2025	19	(0,01)
Kauf 300.083 EUR: Verkauf 311.215 USD Januar 2025	1.317	-
Kauf 122.947 EUR: Verkauf 127.507 USD Januar 2025	540	-
Kauf 86 EUR: Verkauf 90 USD Januar 2025	-	-
Kauf 26.217 EUR: Verkauf 27.190 USD Januar 2025	115	-
Kauf 3.336 EUR: Verkauf 3.483 USD Januar 2025	(8)	-
Kauf 226.581 EUR: Verkauf 236.597 USD Januar 2025	(552)	-
Kauf 234.561 EUR: Verkauf 244.929 USD Januar 2025	(571)	-
Kauf 95.397 EUR: Verkauf 99.614 USD Januar 2025	(232)	-
Kauf 68 EUR: Verkauf 71 USD Januar 2025	-	-
Kauf 20.766 EUR: Verkauf 21.684 USD Januar 2025	(51)	-
Kauf 244 USD: Verkauf 234 EUR Januar 2025	1	-
Kauf 153 USD: Verkauf 146 EUR Januar 2025	1	-
Kauf 199.496 USD: Verkauf 189.634 EUR Januar 2025	1.881	-
Kauf 1.241.999 USD: Verkauf 1.180.605 EUR Januar 2025	11.713	0,01
Kauf 5.696.278 USD: Verkauf 5.414.703 EUR Januar 2025	53.721	0,02
Kauf 14.015.540 USD: Verkauf 13.322.730 EUR Januar 2025	132.178	0,06
Kauf 4.094 USD: Verkauf 3.891 EUR Januar 2025	39	-
Kauf 13.537.332 USD: Verkauf 12.868.160 EUR Januar 2025	127.668	0,06
Kauf 172.915 USD: Verkauf 166.108 EUR Januar 2025	(108)	-
Kauf 2.475 USD: Verkauf 2.377 EUR Januar 2025	(2)	-
Kauf 15.388 USD: Verkauf 14.782 EUR Januar 2025	(10)	-
Kauf 69.993 USD: Verkauf 67.237 EUR Januar 2025	(44)	-
Kauf 51 USD: Verkauf 49 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 166.948 USD: Verkauf 160.376 EUR Januar 2025	(106)	-
	328.781	0,14

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 218.655.400 97,90

Sonstiges Nettovermögen 4.679.379 2,10

Summe Nettovermögen 223.334.779 100,00

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

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

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Pan European Mid and Large Cap Fund

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

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Carlsberg	-	6.071.873
Novo Nordisk 'B'	-	5.034.746
Tryg	4.445.546	-
Finnland		
Konecranes	4.840.294	-
Frankreich		
Safran	-	5.730.948
Deutschland		
Aixtron	3.693.834	-
Deutsche Telekom	5.364.187	-
Merck	-	5.889.383
MTU Aero Engines	5.599.049	-
Nemetschek	4.273.289	-
SAP	-	4.644.147
Vonovia	3.986.351	-
Irland		
CRH	4.885.234	-
Niederlande		
ASML	-	5.166.940
IMCD	3.663.698	-
Spanien		
Aena	-	4.066.352
Schweiz		
Straumann	4.144.728	-
MwSt	-	4.258.660
Vereinigtes Königreich		
London Stock Exchange	-	5.237.711
Unilever	-	6.440.239

Asia-Pacific Property Income Fund

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

Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,61 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar eine Rendite von 0,78 % verbuchte.

Die asiatischen Aktienmärkte legten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zu, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken, insbesondere die US-Notenbank, lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Gegen Ende des Berichtszeitraums gerieten Aktien jedoch ins Wanken, nachdem die US-Notenbank angedeutet hatte, dass es im Jahr 2025 weniger Zinssenkungen geben werde, was zu einem starken Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen führte.

Asiatische Immobilienaktien verzeichneten insgesamt eine leicht positive Rendite, wobei sich Real Estate Investment Trusts (REITs) stärker entwickelten als Bauträger. Hongkong (+13 %) verzeichnete die mit Abstand beste Performance in der Region und legte im September kräftig zu, als die Anleger auf die zahlreichen Lockerungsmaßnahmen der chinesischen Regierung reagierten, mit denen diese auf die unerwartet schlechten Wirtschaftsdaten reagierte. Singapur (+3 %) und Australien (+1 %) verzeichneten einen positiven Start in den Berichtszeitraum, da REITs von der Trendwende bei den Zinserwartungen profitierten, auch wenn die Rally aufgrund von Befürchtungen einer längerfristigen Straffung der Geldpolitik ins Stocken geriet. Japan (-3 %) verbuchte ein negatives Ergebnis, wobei ein Abverkauf im August, die Wahl eines neuen Premierministers und die politische Unsicherheit nach dem Verlust der parlamentarischen Mehrheit der von den Liberaldemokraten geführten Koalition die Stimmung belasteten.

Der Fonds entwickelte sich weitgehend im Einklang mit dem Index, da positive Beiträge aus Japan und Australien durch eine schwache Performance in Hongkong und Singapur ausgeglichen wurden. Auf Einzeltitelebene belasteten der japanische Hotelbetreiber Polaris, der Vermieter Japan Hotel REIT Investment und der australische Rechenzentrumsanbieter NEXTDC die Fondsperformance. Dagegen leisteten der australische Immobilieninvestor HMC Capital, Hongkong Land und der japanische Eisenbahnbetreiber Seibu sowie eine untergewichtete Position im japanischen Immobilienentwickler Mitsui Fudosan wichtige positive Beiträge zur Wertentwicklung.

Während des Berichtszeitraums nahmen wir Hongkong Land in den Fonds auf, da wir davon ausgingen, dass sich das Unternehmen im Zuge der Umsetzung seiner strategischen Überprüfung von seinen Konkurrenten in Hongkong abheben würde. Dieser Kauf wurde durch den Verkauf des konkurrierenden Gewerbeimmobilienvermieters Hysan Development finanziert. Wir beteiligten uns an Kapitalerhöhungen von HMC Capital und Keppel DC REIT, um den Erwerb von Rechenzentren zu finanzieren. In Australien trennten wir uns von Mirvac, nachdem die Gewinne aufgrund einer Verschlechterung des Wohnungsbaugeschäfts hinter den Erwartungen zurückgeblieben waren, und stiegen in den vergleichbaren Stockland REIT ein, der im Wohnungsbau tätig ist und sich auf erschwinglichere, nach einem Gesamtkonzept geplante Wohnanlagen konzentriert. Außerdem nahmen wir Gewinne mit und lösten die Position in NEXTDC auf.

In Japan verkauften wir Nippon Prologis REIT. Wir nahmen eine Umschichtung vom japanischen Wohnimmobilien-REIT Nippon Accommodations Fund in den vergleichbaren Comforia Residential REIT vor und trennten uns von Japan Hotel REIT Investment zugunsten einer Konsolidierung im Konkurrenten Invincible Investment. Wir nahmen Tokyo Tatemono vor der Ankündigung eines mittelfristigen Plans ins Portfolio auf.

Wir sind der Ansicht, dass die meisten Immobilienmärkte weltweit nach einer zweijährigen zinsbedingten Korrektur an einem Wendepunkt angelangt sind. Da wir davon ausgehen, dass die Zinsen ihren Höhepunkt erreicht haben und viele Zentralbanken ihre Geldpolitik lockern, erwarten wir ein deutlich günstigeres Umfeld für Immobilien.

Wir gehen davon aus, dass öffentliche REITs weiterhin die Erholung anführen werden, da sie stärker in ertragsstarken Immobiliensektoren engagiert sind, eine geringere Verschuldung aufweisen und über Kosten- und Kapitalzugangsvorteile verfügen, die einen Wachstumspfad eröffnen. Ein wichtiger Faktor: Börsennotierte REITs bieten nach wie vor verlässliche und wachsende Ertragsströme – eine Eigenschaft, die Anleger unserer Meinung nach weiterhin belohnen sollte.

Die langfristigen Vorteile einer Beteiligung an börsennotierten Immobilien bleiben unserer Meinung nach unverändert bestehen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass diese Anlageklasse eine geringere Korrelation mit vielen anderen Anlageklassen aufweist und den Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung bietet, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios erhöht. Der Immobilienmarkt bietet Anlegern nach wie vor einen attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsstrom, was sich unserer Meinung nach im Laufe der Zeit auszahlen sollte.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die den überwiegenden Teil ihrer Erträge im asiatisch-pazifischen Raum erzielen und eine regelmäßige und stabile Dividende sowie das Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum liefern können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Ansatz (Fundamentaldatenanalyse auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, die besten risikobereinigten Gelegenheiten aus dem gesamten Anlageuniversum zu ermitteln.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Asia-Pacific Property Income Fund	H2 USD (netto)*	(10,50)**	24,57**	(17,38)	(7,96)	(5,00)	0,61
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index***		(19,22)***	25,54	(14,83)	(6,00)	(7,53)	0,78

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

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

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

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

*** Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	20.722.908
Bankguthaben	12	349.694
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	141.950
Forderungen aus Anteilszeichnungen		63.057
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		21.277.611
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		47.980
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		86.542
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		5.171
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		139.693
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		21.137.918

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	497.967
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	18.154
Summe Erträge		516.121
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	128.021
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	8.103
Depotbankgebühren	6	6.704
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	49.876
Verwahrstellengebühren	6	917
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.574
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	5.016
Summe Aufwendungen		204.211
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		311.910
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(339.392)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.579)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.768)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(351.739)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(213.313)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		89
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(213.224)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(253.053)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	15.959.037	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	9.779.668
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	311.910	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.313.567)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(351.739)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	10 (999)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(213.224)	Dividendenausschüttungen	11 (33.168)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	21.137.918

Anteilstransaktionen

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

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m HKD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	12.947,15	637.783,61	14.732,98	221.191,23	658,74	1.247,85
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	39,20	24.536,27	752.919,50	10.837,06	215,35	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.804,50)	(47.025,10)	(213.541,06)	(14.883,82)	(12,98)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	4.181,85	615.294,78	554.111,42	217.144,47	861,11	1.247,85
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,81	15,40	14,93	10,21	13,38	13,30
	A5m SGD	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50.696,30	19.623,13	167,00	24.040,06	52.270,65	12.221,79
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	43.129,85	1.723,15	-	71,41	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(23.104,14)	(2.233,52)	-	(507,79)	(38.600,00)	(364,89)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	70.722,01	19.112,76	167,00	23.603,68	13.670,65	11.856,90
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,27	12,27	15,94	9,94	7,17	17,59
	I2 USD	X2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	100.883,24	8.208,09				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	133,15				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.750,00)	(343,48)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	96.133,24	7.997,76				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,31	13,74				

Asia-Pacific Property Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	Zum	Zum	Zum
	USD 20.766.023	USD 15.959.037	USD 21.137.918	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR				15,05	14,38	14,81
A2 USD				16,33	15,40	15,40
A3 SGD				16,35	14,84	14,93
A3 USD				11,24	10,21	10,21
A4m USD				15,28	13,71	13,38
A5m HKD				15,78	13,84	13,30
A5m SGD				14,38	12,63	12,27
A5m USD				14,45	12,70	12,27
H2 EUR				16,01	15,42	15,94
H2 USD				10,41	9,89	9,94
H3 USD				7,79	7,14	7,17
I2 EUR				17,63	17,01	17,59
I2 USD				19,13	18,21	18,31
X2 USD				14,70	13,78	13,74

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR	1,91%	1,95%	1,94%
A2 USD	1,92%	1,95%	1,94%
A3 SGD	1,92%	1,94%	1,96%
A3 USD	1,91%	1,95%	1,94%
A4m USD	1,92%	1,95%	1,94%
A5m HKD	1,92%	1,95%	1,94%
A5m SGD	1,92%	1,95%	1,94%
A5m USD	1,92%	1,95%	1,94%
H2 EUR	1,12%	1,15%	1,14%
H2 USD	1,11%	1,15%	1,14%
H3 USD	1,12%	1,13%	1,14%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,51%	2,55%	2,54%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 24	20. Sept. 24	18. Okt. 24
A4m USD	0,060571	0,063551	0,064487
A5m HKD	0,085603	0,089497	0,090315
A5m SGD	0,077124	0,078625	0,078334
A5m USD	0,078531	0,082247	0,083322
Datum der Auszahlung	20. Nov. 24	20. Dez. 24	20. Jan. 25
A4m USD	0,059965	0,059058	0,055997
A5m HKD	0,083920	0,082621	0,078030
A5m SGD	0,075007	0,074766	0,071969
A5m USD	0,077346	0,076049	0,071977

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

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

Asia-Pacific Property Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

Aktien 98,04 %

Australien 18,85 %

Immobilien 18,85 %

73.599 Dexus	306.528	1,45
37.218 Goodman	826.821	3,91
49.258 HMC Capital	303.980	1,44
583.374 Scentre	1.255.597	5,94
426.795 Stockland REIT	1.292.391	6,11
	3.985.317	18,85

Hongkong 16,06 %

Immobilien 16,06 %

179.700 Hongkong Land	800.564	3,79
221.700 Link REIT	938.519	4,44
130.500 Sun Hung Kai Properties	1.254.025	5,93
157.000 Wharf Real Estate Investment	401.909	1,90
	3.395.017	16,06

Japan 44,10 %

Immobilien 44,10 %

478 Activia Properties REIT	1.003.740	4,75
471 Comforia Residential REIT	835.391	3,95
3.512 Invincible Investment	1.483.912	7,02
1.631 Japan Metropolitan Fund Investment REIT	938.271	4,44
1.062 KDX Realty Investment	1.013.267	4,79
228.800 Mitsui Fudosan	1.852.492	8,77
26.600 Nomura Real Estate	662.901	3,14
45.000 Tokyo Tatemono	748.493	3,54
872 United Urban Investment	782.211	3,70
	9.320.678	44,10

Neuseeland 1,20 %

Gesundheitswesen 1,20 %

96.214 Ryman Healthcare	253.600	1,20
-------------------------	---------	------

Singapur 17,83 %

Immobilien 17,83 %

899.300 CapitalLand India Trust	709.391	3,36
474.568 CapitalLand Integrated Commercial Trust REIT	673.833	3,19
450.500 CapitalLand Investment	867.754	4,11
922.100 Digital Core REIT	537.123	2,54
166.600 Keppel DC REIT	267.116	1,26
768.200 Mapletree Logistics Trust	713.079	3,37
	3.768.296	17,83

Wertpapieranlagen 20.722.908 98,04

(Kosten 22.304.841 USD¹)

Sonstiges Nettovermögen 415.010 1,96

Summe Nettovermögen 21.137.918 100,00

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

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
-----------------------	-----------	--------------

Australien

Dexus	1.011.013	-
Mirvac	-	1.036.457
Stockland REIT	1.631.542	-

Hongkong

Hongkong Land	1.514.101	923.648
Link REIT	2.016.715	1.104.591
Sino Land	-	1.284.472
Sun Hung Kai Properties	1.377.501	-
Wharf Real Estate Investment	1.261.893	-

Japan

Activia Properties REIT	1.088.986	-
Invincible Investment	1.514.738	-
Japan Hotel REIT Investment	-	906.378
Mitsubishi Estate	-	2.394.764
Mitsui Fudosan	2.291.202	-
Nippon Accommodations Fund	-	855.351
Orix JREIT	-	1.190.612

Singapur

CapitalLand Ascendas REIT	-	1.065.922
CapitalLand Investment	1.221.162	-
Paragon REIT	-	818.335

¹ Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Biotechnology Fund

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

Investment-Fondsmanager

Andy Acker, Daniel Lyons und Agustin Mohedas

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 3,50 % (netto) bzw. 1,93 % (brutto) nach, während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index einen Rückgang um 4,82 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei einem Minus 3,87 % lag.

Biotechnologieaktien legten zu Beginn des Berichtszeitraums zu, beflügelt von der Erwartung einer Reihe von Zinssenkungen durch die US-Notenbank. Im vierten Quartal 2024 verlor der Sektor jedoch an Boden, nachdem Donald Trump Robert F. Kennedy Jr. als Leiter des Ministeriums für Gesundheitspflege und Soziale Dienste nominiert hatte. Kennedy hat in der Vergangenheit umstrittene Äußerungen zur Preisgestaltung von Medikamenten, zur Abschaffung von Impfvorschriften und zu angeblicher Korruption bei der US-Arzneimittelbehörde FDA gemacht. Steigende Renditen von Staatsanleihen und mehrere Rückschläge bei viel beachteten klinischen Studien waren weitere Belastungsfaktoren, die dem Sektor im Berichtszeitraum Verluste bescherten. Vor diesem Hintergrund verlangsamten sich die Fusions- und Übernahmeaktivitäten (M&A), so dass bis zum Jahresende keine Transaktionen mit einem Wert von mehr als 5 Mrd. USD abgeschlossen wurden.

Auf Einzeltitelebene lieferte eine untergewichtete Position in Regeneron Pharmaceuticals aufgrund des Kursrückgangs der Aktie den größten Beitrag zur Wertentwicklung. Es wuchs die Sorge, dass das hochprofitable Eylea-Geschäft des Unternehmens früher als erwartet Konkurrenz durch Biosimilars bekommen könnte. Wir trennten uns von der Aktie.

Verona Pharma leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Anfang des Jahres erhielt das Unternehmen die FDA-Zulassung für Ohtuvayre, ein nichtsteroidales Inhalationspräparat zur Behandlung der chronisch-obstruktiven Lungenerkrankung (COPD). Die chronisch obstruktive Lungenerkrankung (COPD), an der vor allem Raucher leiden, ist die sechsthäufigste Todesursache in den USA. Die Aktie stieg in Erwartung einer starken Markteinführung, und im Januar meldete das Unternehmen mehr als 16.000 ausgestellte Rezepte und ein zweistelliges Wachstum im Vergleich zum Vormonat.

Andere Positionen belasteten die Performance, darunter auch Applied Therapeutics. Der Aktienkurs fiel, nachdem das Unternehmen bekannt gegeben hatte, dass die FDA eine neue Zulassung für Govorestat zur Behandlung von Galaktosämie, einer Krankheit, bei der Patienten den Zucker Galaktose nicht verwerten können, verweigert hatte. Die FDA erklärte, es gebe „Mängel in der klinischen Anwendung“, die wahrscheinlich auf Probleme bei der Durchführung der klinischen Studien zurückzuführen waren (wie aus späteren Zulassungsanträgen hervorgeht). Applied Therapeutics prüft das Feedback und plant ein Treffen mit der FDA, um eine erneute Einreichung oder einen Einspruch zu besprechen. Wir trennten uns von der Aktie.

Avidity Biosciences belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Das Small-Cap-Biotechnologieunternehmen entwickelt Antikörper-Oligonukleotid-Konjugate. Die Aktie erreichte im November ein Rekordhoch, musste aber im Zuge des Abverkaufs im Sektor Gewinnmitnahmen hinnehmen. Zudem zeigten sich die Investoren nervös in Bezug auf die Anfang 2025 anstehenden Daten der Konkurrenz. Avidity Biosciences hat seine Plattform weiter ausgebaut, unter anderem für die fazioskapulohumerale Muskeldystrophie, für die das Unternehmen Anfang des Jahres erste positive Daten vorgelegt hat. Darüber hinaus nimmt Avidity Biosciences Patienten in eine Phase-3-Studie für myotone Dystrophie Typ 1 auf und ist auf dem besten Weg, bis Ende 2025 einen neuen Zulassungsantrag für sein Medikament zur Behandlung von Duchenne-Muskeldystrophie einzureichen.

Wir behalten die Übergewichtung von Small- und Mid-Cap-Biotechnologiewerten bei, wobei wir Unternehmen in der frühen kommerziellen oder späten Entwicklungsphase bevorzugten. Unseres Erachtens sind diese Unternehmen aufgrund ihres geringeren klinischen Risikos attraktive Übernahmekandidaten und/oder besser in der Lage, Kapital zu beschaffen. Wir bevorzugten auch weiterhin Large-Cap-Biotechnologiewerte mit starken freien Cashflows und guter Transparenz in Bezug auf Forschungs- und Entwicklungspipelines. Viele dieser Unternehmen werden zu reduzierten Bewertungen gehandelt und könnten für Anleger interessant sein, wenn die Marktvolatilität zunimmt oder sich das Wirtschaftswachstum im kommenden Jahr abschwächt.

Der Biotechnologiesektor beendete das Jahr 2024 mit einer negativen Note, belastet durch den Anstieg der langfristigen Anleihenrenditen, politische Unsicherheit und Rückschläge bei mehreren weithin beachteten klinischen Studien. Der Kursrückgang trug dazu bei, dass der Sektor im Jahr 2024 hinter dem S&P 500 Index zurückblieb, und veranlasste einige Anleger zu der Frage, ob der Biotechnologiesektor jemals wieder zu den während der Pandemie erreichten Höchstständen zurückkehren würde.

Wir teilen die Frustration der Anleger, sind aber der Meinung, dass die jüngste Indexentwicklung nicht die Fundamentaldaten widerspiegelt. Zum einen schreitet die Innovation immer schneller voran, wobei die FDA im Jahr 2024 60 neuartige Medikamente zugelassen hat, nach einem Rekord von 72 im Jahr 2023. Für 2025 ist der Sektor auf dem besten Weg, eine schnelle Datenveröffentlichung auch in wichtigen Endmärkten zu erreichen.

Obwohl klinische Rückschläge enttäuschend sind, wurden Unternehmen bei positiven Daten stets belohnt. Im Jahr 2024 stiegen Biotech-Aktien nach einem positiven Katalysatorereignis um durchschnittlich 31 %, verglichen mit durchschnittlich nur 13 % im Jahr 2022, als der Sektor in eine Baisse geriet.

Das Ausbleiben großer Fusionen und Übernahmen war 2024 ein Hindernis, da große Transaktionen (mit einem Wert von mehr als 5 Mrd. USD) häufig zur Begeisterung der Anleger für den Sektor beitragen. Wir glauben, dass dies zum Teil auf ein strengeres regulatorisches Umfeld zurückzuführen war. Dies könnte sich jedoch im Jahr 2025 verbessern, wenn die Trump-Regierung den Erwartungen entsprechend eine flexiblere Federal Trade Commission einführt.

Die Unsicherheit über die politischen Veränderungen unter der Trump-Regierung dürfte kurzfristig zweifellos zu Volatilität führen. Wir sind jedoch der Meinung, dass viele Biotechnologieaktien überzogen negative Entwicklungen eingepreist haben – Entwicklungen, die die Herausforderungen der Reform oder den Fokus der neuen Regierung auf Initiativen außerhalb des Gesundheitssektors nicht berücksichtigen. All dies könnte den Sektor für eine potenzielle Erholungsally im Jahr 2025 positionieren.

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

Biotechnology Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung, in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen), Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

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

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

Strategie

Der Anlageverwalter sucht nach innovativen Biotechnologie-Unternehmen, die sich mit hohem ungedecktem medizinischen Bedarf befassen und mit einem signifikanten Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden. Das Team ist sich bewusst, dass der Erfolg der Medikamentenentwicklung binärer Natur ist, was zu großen Unterschieden zwischen Gewinnern und Verlierern führen kann. Der Anlageprozess nutzt proprietäre statistische Modelle, um die Erfolgswahrscheinlichkeit eines Unternehmens zu analysieren, und konzentriert sich auf Produkte, von denen angenommen wird, dass sie das harte Auswahlverfahren im Rahmen der klinischen Entwicklung überstehen können. Mithilfe zusätzlicher Instrumente wie Ärztebefragungen, Verordnungsmodellen und Szenario-Simulationen wird versucht, die Marktfähigkeit genauer vorherzusagen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Biotechnology Fund	H2 USD (netto)*	35,04**	34,89**	(31,84)	49,96	23,44	(3,50)
NASDAQ Biotechnology Total Return Index		26,13	20,52	(26,57)	9,61	12,43	(4,82)
Biotechnology Fund	H2 USD (brutto)*	39,36**	39,51**	(30,24)	53,20***	26,76	(1,93)
NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 %		28,66***	22,93	(25,10)	11,80	14,68	(3,87)

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

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

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

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

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

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

Biotechnology Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	480.089.091
Bankguthaben	12	1.559.170
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.734
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.742.927
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.857
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		61.016
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		487.458.795
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.319.088
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.974.475
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	511.595
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		9.805.158
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		477.653.637

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	387.430
Anleihezinserträge	3	6.897
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	24.615
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	63.186
Summe Erträge		482.128
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.985.740
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	97.477
Depotbankgebühren	6	10.594
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	397.938
Verwahrstellengebühren	6	14.140
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	630.315
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	57.718
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	116.301
Summe Aufwendungen		3.310.223
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(2.828.095)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(8.597.821)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.396.329)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		69.596
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(9.924.554)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(26.801.191)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(470.576)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(135)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(27.271.902)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(40.024.551)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	288.944.087	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	357.306.137
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.828.095)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(128.572.036)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(9.924.554)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(27.271.902)	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	477.653.637

Anteilstransaktionen

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

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	E2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	206.810,25	35.701,08	29.639,00	108.036,65	2.685.551,41	89.113,54
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	484.817,28	49.705,64	132.745,04	238.744,39	2.687.862,94	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(187.961,12)	(18.687,01)	(85.911,06)	(85.553,56)	(581.210,09)	(12.209,04)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	503.666,41	66.719,71	76.472,98	261.227,48	4.792.204,26	76.904,50
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	21,52	18,67	21,76	22,98	24,07	22,43
	E2 USD	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP	GU2 HEUR	GU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	573.404,16	38.364,74	-*	-*	-*	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	408.164,81	100,00	100,00	171.686,61	2.506.001,76
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(22.618,05)	(7.321,89)	-	-	-	(1.161,46)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	550.786,11	439.207,66	100,00	100,00	171.686,61	2.504.840,30
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	25,42	24,48	22,52	22,42	21,44	21,50
	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HEUR	IU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	201.097,74	1.248.611,89	93.824,41	-*	435.784,70	5.776.801,73
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	67.743,99	758.430,23	1.170.395,81	125,00	1.056.541,34	3.493.930,43
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(127.895,30)	(849.988,86)	(458.669,32)	-	(416.343,64)	(2.053.228,36)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	140.946,43	1.157.053,26	805.550,90	125,00	1.075.982,40	7.217.503,80
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,05	24,34	21,73	18,18	22,62	24,65
	S2 EUR	S2 USD	X2 USD			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	-*	10.268,75			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	100,00	61.024,12	272.350,91			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(14.167,30)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	100,00	61.024,12	268.452,36			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	22,48	21,48	23,51			

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Biotechnology Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	Zum	Zum	Zum	Zum
	USD 166.562.816	USD 288.944.087	USD 477.653.637	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	31. Dez. 24*
A2 EUR				17,25	21,69	21,52	21,44
A2 HEUR				16,25	19,55	18,67	18,60
A2 HSGD				18,89	22,80	21,76	21,67
A2 SGD				19,30	23,75	22,98	22,89
A2 USD				20,28	24,93	24,07	23,98
E2 HEUR				18,99	23,20	22,43	22,34
E2 USD				20,98	26,05	25,42	25,32
F2 USD				20,66	25,39	24,48	24,38
GU2 EUR				n. z.	n. z.	22,52**	22,43
GU2 GBP				n. z.	n. z.	22,42**	22,33
GU2 HEUR				n. z.	n. z.	21,44**	21,35
GU2 USD				n. z.	n. z.	21,50**	21,42
H2 HEUR				16,35	19,84	19,05	18,98
H2 USD				20,35	25,12	24,34	24,24
IU2 EUR				17,34	21,86	21,73	21,64
IU2 GBP				n. z.	n. z.	18,18**	18,11
IU2 HEUR				19,85	23,64	22,62	22,53
IU2 USD				20,56	25,42	24,65	24,55
S2 EUR				n. z.	n. z.	22,48**	22,39
S2 USD				n. z.	n. z.	21,48**	21,39
X2 USD				20,05	24,54	23,51	23,42

* offizielle Marktpreise, auf Geldkurs berichtigt.

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR	3,21%	3,11%	1,94%
A2 HEUR	7,09%	3,96%	2,05%
A2 HSGD	2,20%	5,06%	2,15%
A2 SGD	2,58%	3,14%	1,99%
A2 USD	2,58%	4,36%	1,91%
E2 HEUR	0,77%	2,95%	0,74%
E2 USD	1,82%	3,53%	0,62%
F2 USD	2,65%	2,26%	1,40%
GU2 EUR	n. z.	n. z.	0,88%*
GU2 GBP	n. z.	n. z.	0,88%*
GU2 HEUR	n. z.	n. z.	0,88%*
GU2 USD	n. z.	n. z.	0,90%*
H2 HEUR	6,14%	1,98%	1,68%
H2 USD	3,13%	3,26%	1,54%
IU2 EUR	1,00%	1,43%	1,59%
IU2 GBP	n. z.	n. z.	1,00%*
IU2 HEUR	1,00%	3,08%	1,08%
IU2 USD	2,28%	4,00%	1,21%
S2 EUR	n. z.	n. z.	1,69%*
S2 USD	n. z.	n. z.	1,69%*
X2 USD	2,55%	4,49%	2,52%

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt, und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

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

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). Privatplatzierungen sind aufgrund von Ausnahmen von der Registrierungspflicht nach geltendem Recht übertragbar.

Aktien 100,04 %		
Australien 2,47 %		
Gesundheitswesen 2,47 %		
Biotechnologie 2,47 %		
440.403 Benitec Biopharma	5.262.816	1,10
465.892 Benitec Biopharma (Platzierung) ¹	5.567.409	1,17
99.427 Benitec Biopharma (Optionsscheine) ¹	971.879	0,20
	11.802.104	2,47

Belgien 5,20 %		
Gesundheitswesen 5,20 %		
Biotechnologie 5,20 %		
40.067 argenx ADR	24.824.512	5,20

Kanada 0,00 %		
Gesundheitswesen 0,00 %		
Biotechnologie 0,00 %		
5.780 Clementia Pharmaceuticals (CVR) ²	-	-

China 0,62 %		
Gesundheitswesen 0,62 %		
Biotechnologie 0,62 %		
112.927 Zai Lab ADR	2.977.320	0,62

Frankreich 2,06 %		
Gesundheitswesen 2,06 %		
Pharma 2,06 %		
203.386 Sanofi	9.834.730	2,06

Irland 2,07 %		
Gesundheitswesen 2,07 %		
Pharma 2,07 %		
939.806 Avadel Pharmaceuticals	9.905.555	2,07

Niederlande 0,01 %		
Gesundheitswesen 0,01 %		
Pharma 0,01 %		
1.160 NewAmsterdam Pharma (Earnout Shares) ¹	28.698	0,01

Vereinigtes Königreich 4,10 %		
Gesundheitswesen 4,10 %		
Biotechnologie 2,10 %		
152.645 AstraZeneca ADR	10.045.567	2,10

Pharma 2,00 %		
206.505 Verona Pharma	9.570.474	2,00

USA 83,51 %		
Gesundheitswesen 83,51 %		
Biotechnologie 80,13 %		
146.917 4D Molecular Therapeutics	780.864	0,16
753.501 89bio	5.899.913	1,23
390.139 Akeru Therapeutics	10.859.519	2,27

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

Biotechnologie (Fortsetzung)

28.887 Alnylam Pharmaceuticals	6.816.177	1,43
102.300 Amgen	26.658.357	5,58
135.795 Amicus Therapeutics	1.277.831	0,27
105.586 Apogee Therapeutics	4.719.694	0,99
81.606 Arcellx	6.467.276	1,35
1.527.448 Ardelyx	7.889.269	1,65
151.100 Ascendis Pharma ADR	20.640.260	4,32
149.365 Asher Biotherapeutics B (Platzierung) ¹	173.631	0,04
860.244 Asher Biotherapeutics C (Platzierung) ¹	999.999	0,21
464.609 Avidity Biosciences	13.457.400	2,82
83.871 Bicara Therapeutics	1.453.904	0,30
331.942 Biohaven	12.449.485	2,61
230.400 Bridgebio Pharma	6.379.776	1,34
67.701 Cargo Therapeutics	945.783	0,20
311.218 Centessa Pharmaceuticals	5.091.527	1,07
71.917 CG Oncology	2.079.480	0,44
78.911 Crinetics Pharmaceuticals	4.042.216	0,85
209.528 Curevo (Platzierung) ¹	549.881	0,11
47.988 Cytokinetics	2.263.594	0,47
218.872 Day One Biopharmaceuticals	2.766.542	0,58
116.507 Disc Medicine	7.276.445	1,52
492.354 Dyne Therapeutics	11.690.946	2,45
270.540 Edgewise Therapeutics	7.305.933	1,53
6.456 Freenome Series C (Platzierung) ¹	35.831	0,01
50.382 Freenome Series D (Platzierung) ¹	280.124	0,06
2.089.617 Geron	7.282.315	1,52
225.803 Ideaya Biosciences	5.621.366	1,18
27.408 Illumina	3.703.643	0,78
229.008 Immunome	2.385.118	0,50
219.227 Janux Therapeutics	11.663.973	2,44
44.167 Lantheus	3.943.892	0,83
455.101 Larimar Therapeutics	1.768.067	0,37
95.407 Legend Biotech ADR	3.109.791	0,64
161.076 Lexeo Therapeutics	1.055.853	0,22
53.085 Madrigal Pharmaceuticals	16.563.847	3,47
294.520 Magnolia Medical Technologies (Platzierung) ¹	500.684	0,11
1 Magnolia Medical Technologies (Optionsscheine 31.12.2022) ²	-	-
6.102 Magnolia Medical Technologies (Optionsscheine - Wandelanleihe) ¹	6	-
224.853 Mirum Pharmaceuticals	9.306.666	1,95
22.783 Neurocrine Biosciences	3.132.776	0,66
63.921 Parse Biosciences (Platzierung) ¹	239.704	0,05
79.739 Praxis Precision Medicines	6.186.550	1,29
131.925 PTC Therapeutics	6.031.611	1,26
377.886 Revolution Medicines	16.413.478	3,44
33.793 Rhythm Pharmaceuticals	1.910.994	0,40
276.701 Rocket Pharmaceuticals	3.498.884	0,73
163.066 Sarepta Therapeutics	19.765.230	4,14
49.665 Shoreline Biosciences (Platzierung) ¹	374.971	0,08
348.300 Soleno Therapeutics	15.584.684	3,26
70.276 Sonoma Biotherapeutics B (Platzierung) ¹	269.157	0,06
37.481 Sonoma Biotherapeutics B-1 (Platzierung) ¹	143.552	0,03
61.700 Spyre Therapeutics	1.424.962	0,30

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Biotechnologie (Fortsetzung)			
286.736	Travere Therapeutics	4.994.941	1,05
24.326	United Therapeutics	8.709.559	1,82
190.972	Vaxcyte	15.669.253	3,28
86.849	Vertex Pharmaceuticals	34.989.725	7,32
134.423	Xenon Pharmaceuticals	5.221.661	1,09
		382.718.570	80,13

Pharma 3,38 %			
12.849	Eli Lilly	9.897.328	2,07
235.161	Structure Therapeutics ADR	6.255.282	1,31
		16.152.610	3,38

Anleihen 0,47 %			
USA 0,47 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,47 %			
USD	1.002.000	Insmed 0,75 % 01.06.2028	2.166.787 0,46
USD	62.164	Magnolia 10,00 % 31.12.2025 ¹	62.164 0,01
			2.228.951 0,47

Wertpapieranlagen 480.089.091 100,51

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

Derivate (0,11 %)³
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)

	Kauf 4.020 EUR:	(9)	-
	Verkauf 4.183 USD Januar 2025		
	Kauf 9.980 EUR:	(23)	-
	Verkauf 10.385 USD Januar 2025		
	Kauf 15.338 EUR:	(35)	-
	Verkauf 15.960 USD Januar 2025		
	Kauf 3.167 EUR:	(7)	-
	Verkauf 3.296 USD Januar 2025		
	Kauf 1.299 EUR:	(4)	-
	Verkauf 1.352 USD Januar 2025		
	Kauf 324.355 EUR:	(1.580)	-
	Verkauf 338.345 USD Januar 2025		
	Kauf 35.670 EUR:	(174)	-
	Verkauf 37.209 USD Januar 2025		
	Kauf 49.167 EUR:	(239)	-
	Verkauf 51.287 USD Januar 2025		
	Kauf 23.130 EUR:	(113)	-
	Verkauf 24.128 USD Januar 2025		
	Kauf 16.682 EUR:	(81)	-
	Verkauf 17.402 USD Januar 2025		
	Kauf 12.661 EUR:	(63)	-
	Verkauf 13.209 USD Januar 2025		
	Kauf 60.437 EUR:	(359)	-
	Verkauf 63.108 USD Januar 2025		
	Kauf 28.359 EUR:	(169)	-
	Verkauf 29.612 USD Januar 2025		
	Kauf 20.797 EUR:	(124)	-
	Verkauf 21.716 USD Januar 2025		
	Kauf 399.238 EUR:	(2.373)	-
	Verkauf 416.885 USD Januar 2025		
	Kauf 44.129 EUR:	(262)	-
	Verkauf 46.079 USD Januar 2025		

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

	Kauf 8.235 EUR:	(94)	-
	Verkauf 8.644 USD Januar 2025		
	Kauf 620 EUR: Verkauf 651 USD Januar 2025	(7)	-
	Kauf 3.494 EUR:	(43)	-
	Verkauf 3.672 USD Januar 2025		
	Kauf 50.515 EUR:	(653)	-
	Verkauf 53.101 USD Januar 2025		
	Kauf 333.626 EUR:	(4.311)	-
	Verkauf 350.702 USD Januar 2025		
	Kauf 18.924 EUR:	(245)	-
	Verkauf 19.892 USD Januar 2025		
	Kauf 17.086 EUR:	(221)	-
	Verkauf 17.960 USD Januar 2025		
	Kauf 33.211 EUR:	(429)	-
	Verkauf 34.911 USD Januar 2025		
	Kauf 400 EUR: Verkauf 421 USD Januar 2025	(5)	-
	Kauf 1.303.499 EUR:	(17.913)	-
	Verkauf 1.371.284 USD Januar 2025		
	Kauf 25.354.037 EUR:	(348.418)	(0,08)
	Verkauf 26.672.500 USD Januar 2025		
	Kauf 3.832.875 EUR:	(52.672)	(0,01)
	Verkauf 4.032.193 USD Januar 2025		
	Kauf 1.793.184 EUR:	(24.642)	(0,01)
	Verkauf 1.886.434 USD Januar 2025		
	Kauf 2.780.618 EUR:	(38.212)	(0,01)
	Verkauf 2.925.216 USD Januar 2025		
	Kauf 25.341 SGD:	(214)	-
	Verkauf 18.814 USD Januar 2025		
	Kauf 1.951.377 SGD:	(15.070)	-
	Verkauf 1.447.361 USD Januar 2025		
	Kauf 927 SGD: Verkauf 687 USD Januar 2025	(7)	-
	Kauf 30.125 SGD:	(140)	-
	Verkauf 22.252 USD Januar 2025		
	Kauf 22.101 SGD:	(65)	-
	Verkauf 16.287 USD Januar 2025		
	Kauf 87.668 USD:	(98)	-
	Verkauf 84.532 EUR Januar 2025		
	Kauf 256.287 USD:	(288)	-
	Verkauf 247.120 EUR Januar 2025		
	Kauf 1.693.189 USD:	(1.902)	-
	Verkauf 1.632.627 EUR Januar 2025		
	Kauf 182.297 USD:	(205)	-
	Verkauf 175.777 EUR Januar 2025		
	Kauf 112.346 USD:	(126)	-
	Verkauf 108.327 EUR Januar 2025		
	Kauf 45.200 USD:	66	-
	Verkauf 43.471 EUR Januar 2025		
	Kauf 32.803 USD:	48	-
	Verkauf 31.549 EUR Januar 2025		
	Kauf 70.533 USD:	102	-
	Verkauf 67.835 EUR Januar 2025		
	Kauf 96.549 USD:	140	-
	Verkauf 92.856 EUR Januar 2025		
	Kauf 638.558 USD:	929	-
	Verkauf 614.133 EUR Januar 2025		
	Kauf 1.037 USD:	2	-
	Verkauf 997 EUR Januar 2025		
	Kauf 22.912 USD:	110	-
	Verkauf 21.962 EUR Januar 2025		
	Kauf 34.168 USD:	371	-
	Verkauf 32.552 EUR Januar 2025		

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 2.400 USD:	28	-
Verkauf 2.284 EUR Januar 2025		
Kauf 4.852 USD:	61	-
Verkauf 4.614 EUR Januar 2025		
Kauf 26.028 USD:	249	-
Verkauf 35.121 SGD Januar 2025		
Kauf 5.175 USD:	48	-
Verkauf 6.985 SGD Januar 2025		
Kauf 112.778 USD:	502	-
Verkauf 152.966 SGD Januar 2025		
Kauf 10.762 USD:	47	-
Verkauf 14.599 SGD Januar 2025		
Kauf 795 USD:	3	-
Verkauf 1.080 SGD Januar 2025		
Kauf 1.943 USD:	7	-
Verkauf 2.639 SGD Januar 2025		
Kauf 30.962 USD:	61	-
Verkauf 42.100 SGD Januar 2025		
Kauf 90.355 USD:	83	-
Verkauf 122.989 SGD Januar 2025		
	(508.738)	(0,11)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	479.580.353	100,40
(Kosten 460.541.665 USD¹)		
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(1.926.716)	(0,40)
Summe Nettovermögen	477.653.637	100,00

¹ Marktgerechte Bewertung.

² Manuell bepreistes Wertpapier.

³ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

⁴ Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

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

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Belgien		
argenx ADR	10.138.572	-
China		
Zai Lab ADR	-	2.745.925
Frankreich		
Sanofi	-	3.663.950
Niederlande		
Merus	-	3.291.203
Vereinigtes Königreich		
AstraZeneca ADR	-	2.755.548
USA		
Amgen	24.285.348	15.243.742
Ascendis Pharma ADR	13.508.965	-
Avidity Biosciences	12.541.074	-
Dyne Therapeutics	9.332.727	-
Eli Lilly	10.051.063	-
Erasca	-	3.122.967
Insmed 0,75 % 01.06.2028	-	3.516.567
Lantheus	-	3.330.213
Regeneron Pharmaceuticals	-	5.523.848
Revolution Medicines	12.947.337	-
Sarepta Therapeutics	15.016.357	-
Soleno Therapeutics	12.057.467	-
Vertex Pharmaceuticals	22.240.096	3.085.952

China Opportunities Fund

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

Investment-Fondsmanager

Victoria Mio

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,27 % (netto) bzw. 4,86 % (brutto), während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index eine Rendite von 13,98 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 15,41 % lag.

Chinesische Aktien verzeichneten im Berichtszeitraum starke Gewinne, auch wenn sie im vierten Quartal 2024 etwas an Boden verloren. Die Aktienmärkte tendierten aufgrund von Befürchtungen über eine Abkühlung der Konjunktur zunächst schwach, verzeichneten jedoch in der zweiten Septemberhälfte einen kräftigen Anstieg, nachdem die Regierung eine Reihe von Konjunkturmaßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft sowie der Immobilien- und Aktienmärkte des Landes angekündigt hatte. Im vierten Quartal gaben Aktien jedoch nach, da Unsicherheit über die Politik des designierten US-Präsidenten Donald Trump herrschte und befürchtet wurde, dass die Konjunkturmaßnahmen nicht die erwartete wirtschaftliche Erholung bringen würden. Das nachlassende BIP-Wachstum und der zunehmende Deflationsdruck trübten die Stimmung zusätzlich ein. Dennoch konnten Aktien im Dezember einen Teil der Verluste wieder wettmachen, als die Behörden weitere Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaft ankündigten.

Auf Sektorebene entwickelten sich die Bereiche Technologie und Finanzen am besten, während Grundstoffe und Energie hinterherhinkten.

Die Positionen in Kanzhun und Zijin Mining belasteten das Fondsergebnis am stärksten. Die Aktie von Kanzhun, der größten Online-Personalvermittlungsplattform in China, gab im zweiten Halbjahr 2024 nach, da befürchtet wurde, dass sich die Konjunkturabschwächung negativ auf den Arbeitsmarkt auswirken könnte. Der Aktienkurs von Zijin Mining, einem weltweit tätigen Kupfer- und Goldminenunternehmen, sank parallel zum Rückgang der Rohstoffpreise, da Zweifel an den Konjunkturmaßnahmen aufkamen und der US-Dollar an Wert gewann. Der Einbruch der Kupferpreise wirkte sich negativ auf Zijin Mining aus, da das Unternehmen mehr als die Hälfte seines Bruttogewinns aus dem Kupfergeschäft erzielt. Illegale Bergbauaktivitäten in seiner Goldmine Buritica in Kolumbien belasteten den Aktienkurs zusätzlich.

CATL und Trip.com leisteten die größten positiven Beiträge zur Performance. Die Aktie von CATL, einem führenden Batteriehersteller, stieg nach starken Ergebnissen im dritten Quartal. Der Verkauf von Energiespeichersystemen auf ausländischen Märkten trug zur Verbesserung der Rentabilität pro Einheit bei. Trip.com, ein internationaler Anbieter von Reisedienstleistungen aus einer Hand, verzeichnete im dritten Quartal ein starkes Wachstum in allen Segmenten seines internationalen Geschäfts. Wir waren der Ansicht, dass Trip.com in China gut positioniert ist, wo das Verbrauchervertrauen aufgrund der staatlichen Konjunkturmaßnahmen für inländische Endverbraucher voraussichtlich steigen wird. Das Unternehmen rechnet mittelfristig mit einem jährlichen Umsatzwachstum von 15 bis 20 %, das vom internationalen Geschäft getragen wird.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir eine Reihe neuer Positionen, unter anderem in JD.com und PICC Property & Casualty. JD.com ist eine der führenden E-Commerce-Plattformen in China und stark im Bereich Haushaltsgeräte vertreten. Wir waren der Ansicht, dass JD.com nach den verschiedenen Ankündigungen von Konjunkturmaßnahmen, darunter „Konsumgutscheine“ und niedrigere Zinssätze, gut positioniert war. PICC Property & Casualty, der größte Sachversicherer Chinas, gefiel uns aufgrund seiner defensiven Eigenschaften im Falle eines allgemeinen Konjunkturabschwungs.

Wir trennten wir uns von einer Reihe von Beteiligungen, unter anderem auch von PetroChina und Airtac International. Wir revidierten unsere Einschätzung von PetroChina vor dem Hintergrund eines sich verlangsamenden Weltwirtschaftswachstums und eines steigenden Rohölangebots. Nach einem kürzlich durchgeführten Industriebesuch in China waren wir aufgrund der anhaltend schwachen Nachfrage nach Automatisierungskomponenten um Airtac International besorgt. Außerdem bereitete uns die im Vergleich zu ähnlichen Unternehmen hohe Bewertung Sorgen.

Die jüngsten umfangreichen Konjunkturpakete stellen einen politischen Richtungswechsel der chinesischen Regierung dar. Anstatt sich auf die Bewältigung der Schuldenkrise im Immobiliensektor und in den Kommunalverwaltungen zu konzentrieren, haben die Behörden unseres Erachtens die Dringlichkeit der Ankurbelung des Wirtschaftswachstums als Mittel zur Wiederbelebung der Konjunktur erkannt.

Wir glauben, dass die Gesamtwirkung dieser politischen Ankündigungen, die ausländischen Beobachtern als unzureichend erscheinen mögen, wahrscheinlich größer sein wird als die Summe ihrer Teile, was sich positiv auf chinesische Aktien auswirken würde. Entscheidend wird wie immer die effektive Umsetzung dieser umfangreichen Maßnahmen sein. Dennoch erwarten wir für 2025 weitere politische Unterstützungsmaßnahmen wie die Rekapitalisierung der sechs größten Banken, die Senkung der Grundsteuer, die Ausweitung des Umtauschprogramms zur Ankurbelung des Konsums und die Erhöhung der Transferzahlungen an die Kommunen.

Wir sind weiterhin optimistisch, was die langfristigen Anlagechancen bei chinesischen Aktien angeht. Gründe dafür sind die attraktive Bewertung des Marktes, wertsteigernde Reformen, einzigartige Sektorengagements und Diversifizierungsvorteile. Wir haben festgestellt, dass das Geschäftsklima der führenden Unternehmen in den meisten Sektoren, mit Ausnahme der konsumnahen Bereiche, in den Ergebnisberichten für das dritte Quartal im Allgemeinen positiv war. Angesichts des derzeitigen zweigleisigen Wachstumsmodells in China (Fertigung/Exporte auf der Überholspur, während Konsum/Immobilien hinterherhinken) sehen wir eine Reihe von Möglichkeiten, die Performance zu steigern. Daher konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit besser werdenden Fundamentaldaten, die unseres Erachtens ein höheres Renditepotenzial für die Aktionäre bieten und zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden.

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

China Opportunities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Investment-Grade-Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht Unternehmen zu identifizieren, die ein unerwartetes Gewinnwachstum sowohl auf Branchen- als auch auf Aktienebene generieren können, das vom breiteren Markt noch nicht erkannt wurde.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
China Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	8,66**	28,47**	(29,44)	(23,24)	(4,84)	4,27
MSCI Zhong Hua 10/40 Index***		13,13***	30,51	(28,47)	(15,83)	(5,08)	13,98
China Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	9,89**	29,92**	(28,66)	(22,40)	(3,79)	4,86
MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 %		****	33,77	(26,68)	(13,73)	(2,70)	15,41

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

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

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

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

*** Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

**** Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, der Fonds vor dem 1. Juli 2020 kein Ziel hatte.

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

China Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	51.933.763
Bankguthaben	12	1.295.347
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	13.512
Forderungen aus Anteilszeichnungen		47.178
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		53.289.800
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		127.142
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		149.825
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		276.967
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		53.012.833

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	616.075
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	16.388
Summe Erträge		632.463
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	325.154
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	20.051
Depotbankgebühren	6	14.285
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	134.699
Verwahrstellengebühren	6	1.733
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	13.776
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	11.186
Summe Aufwendungen		520.884
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		111.579
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	1.427.723
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(62)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.002)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.423.659
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	363.278
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		2.282
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		365.560
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.900.798

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	55.278.994	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.859.404
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	111.579	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(8.007.229)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.423.659	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (19.134)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	365.560	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	53.012.833

Anteilstransaktionen

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

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H2 EUR	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	65.906,36	383.123,27	156.215,58	3.259.075,84	15.692,99	4.093,88
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.185,87	49.466,63	15.655,43	191.049,78	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(9.309,90)	(82.668,81)	(22.128,81)	(447.047,89)	-	(568,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	60.782,33	349.921,09	149.742,20	3.003.077,73	15.692,99	3.525,30
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,40	13,92	19,75	14,51	15,89	13,93

	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	48.489,93	16.891,26
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.029,82)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	48.489,93	15.861,44
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,92	12,74

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24	Zum	Zum	Zum	
USD 65.629.836	USD 55.278.994	USD 53.012.833	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24	
			A1 USD	14,73	13,87	14,40
			A2 EUR	13,63	13,04	13,92
			A2 SGD	20,07	18,92	19,75
			A2 USD	14,81	13,97	14,51
			H2 EUR	15,37	14,82	15,89
			H2 USD	14,04	13,36	13,93
			I2 USD	17,03	16,22	16,92
			X2 USD	13,12	12,30	12,74

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
A1 USD	1,90%	1,93%	1,92%
A2 EUR	1,90%	1,94%	1,92%
A2 SGD	1,90%	1,94%	1,92%
A2 USD	1,90%	1,93%	1,92%
H2 EUR	1,10%	1,13%	1,12%
H2 USD	1,10%	1,13%	1,12%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,50%	2,52%	2,52%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

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

China Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

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

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

Aktien 97,96 %

China 91,28 %

Kommunikationsdienstleistungen 11,31 %

15.046	Kanzhun	206.205	0,39
44.660	NetEase	796.490	1,50
92.800	Tencent	4.991.420	9,42
		5.994.115	11,31

Nichtbasiskonsumgüter 29,75 %

396.160	Alibaba	4.204.760	7,93
21.237	ANTA Sports	213.509	0,40
40.500	BYD 'H'	1.389.837	2,62
80.400	Fuyao Glass Industry	577.441	1,09
62.600	Haier Smart Home	221.474	0,42
83.350	JD.com 'A'	1.460.212	2,76
176.900	Meituan 'B'	3.459.029	6,53
50.261	Midea 'A'	515.602	0,97
8.016	New Oriental Education & Technology	505.128	0,95
11.600	Pop Mart International	133.949	0,25
31.928	Trip.com ADR	2.190.261	4,13
18.673	Yum China	900.247	1,70
		15.771.449	29,75

Basiskonsumgüter 1,59 %

131.000	Giant Biogene	841.329	1,59
---------	---------------	---------	------

Finanzdienstleister 19,04 %

4.108.000	China Construction Bank	3.425.167	6,46
187.000	China Merchants Bank 'H'	963.795	1,81
474.400	China Pacific Insurance	1.542.473	2,91
634.000	Huatai Securities	1.069.479	2,02
1.044.000	PICC Property & Casualty	1.646.828	3,11
244.000	Ping An Insurance 'H'	1.447.661	2,73
		10.095.403	19,04

Gesundheitswesen 5,84 %

242.000	Hansoh Pharmaceutical	538.170	1,01
115.500	Innovent Biologics	543.602	1,03
4.609	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	160.361	0,30
165.293	Sichuan Kelun Pharmaceutical	674.319	1,27
19.800	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	422.346	0,80
1.840.000	Sino Biopharmaceutical	759.377	1,43
		3.098.175	5,84

Industrie 10,92 %

1.158.000	China Everbright Environment	577.819	1,08
62.404	Contemporary Ampere Technology 'A'	2.263.353	4,27
458.000	CRRC	295.176	0,56
140.780	Full Truck Alliance	1.519.720	2,87
85.290	Sieyuan Electric	845.762	1,60
79.130	Zhengzhou Yutong Bus	284.518	0,54
		5.786.348	10,92

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

Informationstechnologie 8,68 %

110.657	Foxconn Industrial Internet	324.260	0,61
202.000	Lenovo	262.455	0,49
195.257	Luxshare Precision Industry 'A'	1.085.102	2,05
11.123	NAURA Technology	592.884	1,12
72.779	SUPCON Technology	492.757	0,93
414.600	Xiaomi B	1.843.209	3,48
		4.600.667	8,68

Grundstoffe 3,06 %

534.000	Aluminum Corporation of China	309.776	0,58
720.000	Zijin Mining 'H'	1.312.827	2,48
		1.622.603	3,06

Immobilien 1,09 %

31.327	KE	577.513	1,09
--------	----	---------	------

Hongkong 5,69 %

Finanzdienstleister 5,21 %

246.400	AIA	1.787.119	3,37
25.700	Hong Kong Exchanges & Clearing	975.932	1,84
		2.763.051	5,21

Industrie 0,48 %

19.500	Techtronic Industries	257.252	0,48
--------	-----------------------	---------	------

Taiwan 0,99 %

Informationstechnologie 0,99 %

16.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	525.858	0,99
--------	------------------------------------	---------	------

Wertpapieranlagen	51.933.763	97,96
(Kosten 48.692.992 USD¹)		
Sonstiges Nettovermögen	1.079.070	2,04
Summe Nettovermögen	53.012.833	100,00

¹ Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

China Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	2.568.416	-
Beijing Roborock Technology	-	976.525
China Merchants Bank 'H'	-	1.023.668
China Pacific Insurance	1.264.068	-
Fuyao Glass Industry	-	1.313.975
Haier Smart Home	908.091	-
Huatai Securities	1.310.220	-
JD.com 'A'	1.836.271	-
Meituan 'B'	1.003.921	-
PICC Property & Casualty	1.386.497	-
Pinduoduo ADS	-	2.608.085
Ping An Insurance 'H'	1.541.378	-
Trip.com ADR	-	1.143.820
Weichai Power	-	1.057.411
Xiaomi B	1.057.496	-
Hongkong		
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.184.959	-
HSBC	-	1.152.577
Techtronic Industries	-	1.068.735
Taiwan		
MediaTek	-	1.214.232
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	2.866.708

Emerging Markets Innovation Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Matthew Culley und Daniel J. Graña

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 8,97 %, wogegen der MSCI EM Index in US-Dollar eine Rendite von 0,02 % verbuchte.

Das vergangene Jahr war erneut von großer Unsicherheit, Volatilität und geopolitischen Überraschungen geprägt. Vom überzeugenden Sieg der Republikaner bei den US-Wahlen über den unerwartet deutlichen Sieg der linksgerichteten Morena-Partei in Mexiko und den knappen Sieg der regierenden BJP in Indien bis hin zur nächtlichen Verhängung des Kriegsrechts in Südkorea – es war ein turbulentes Jahr für die demokratische Welt. Gleichzeitig gab es zwei große Konflikte mit tragischen Folgen. Während die Fed mit Zinssenkungen begann, blieb die Inflation hartnäckig hoch, was dazu führte, dass die Renditen zehnjähriger Anleihen über dem Niveau von Anfang 2024 und über dem Durchschnitt von 2023 lagen. Trotz dieser Widrigkeiten konzentrierten wir uns weiterhin auf den Kauf von Unternehmen mit den besten Geschäftsmodellen, die von den besten Unternehmern geführt werden und in Märkten tätig sind, die groß genug sind, um beträchtliche Renditen zu erzielen.

Die Renditen des Fonds waren alles andere als gleichmäßig verteilt, obwohl unsere „Innovationsschwelle“ in Kombination mit unserem „Builder, Scaler, Compounder“-Rahmenkonzept es uns ermöglichte, die Gewinne zu maximieren und die Verluste zu begrenzen. Die besten Ergebnisse erzielten der südostasiatische E-Commerce-Riese Sea, das indische Online-Reisebüro MakeMyTrip und der Batteriehersteller CATL, die alle weiterhin im Fonds vertreten sind. Die schwächsten Ergebnisse mussten New Horizon Health (verkauft), Techwing (noch im Portfolio) und Allegro.eu (noch im Portfolio) hinnehmen. Unserem Rahmenkonzept war es zu verdanken, dass diese drei Gewinner eine Rendite erzielten, die die Verluste der schwächsten Titel um fast das 1,5-Fache überstieg.

Auf Fondsebene nahmen wir einige Portfolioveränderungen vor und verkauften Unternehmen, die unserer Meinung nach nicht mehr unsere Innovationsschwelle erreichten. Die Umschlagshäufigkeit lag weiterhin zwischen 10 und 20 %, was unserem langfristigen Anlagehorizont entspricht. Allerdings sah das Portfolio auffallend ähnlich aus wie zu Jahresbeginn. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Fonds lag im Durchschnitt bei rund 25 und damit leicht unter dem Wert zu Jahresbeginn. Da viele der Geschäftsmodelle gereift sind, hat sich die Eigenkapitalrendite des Fonds deutlich von rund 4 % im Vorjahr auf über 14 % zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts erhöht. Die größte Beteiligung, MercadoLibre, erzielte eine Eigenkapitalrendite von über 40 % und steigerte ihren Umsatz im Jahr 2024 um 40 %.

Sea (Compounder) betreibt die größte E-Commerce-Plattform in Südostasien (Shopee), eines der größten mobilen Spiele der Welt (Free Fire) und hat sich zu einem führenden Anbieter digitaler Finanzdienstleistungen in der gesamten Region entwickelt. Im Laufe des Jahres festigte das Unternehmen seine Führungsposition, indem es seinen Anteil am E-Commerce-Markt ausbaute und sich erfolgreich gegen die anhaltende Konkurrenz chinesischer Rivalen wie Temu und TikTok verteidigte. Durch höhere Investitionen in Logistik, Live-Streaming und ein erweitertes Angebot an Finanztechnologien hat Sea gleichzeitig die Kosten für die Verbraucher gesenkt, die Servicequalität verbessert, weitere Wettbewerbsbarrieren aufgebaut und den Weg für neue Geschäftsmöglichkeiten geebnet. Im Laufe des Jahres steigerte das Unternehmen seinen Umsatz um mehr als 25 % und seinen Gewinn um mehr als 90 %, während der Aktienkurs im gleichen Zeitraum um +49 % zulegte.

MakeMyTrip (Scaler) ist bei weitem das größte Online-Reisebüro in Indien mit deutlich mehr Nutzern, Umsatz und Gewinn als jeder andere Wettbewerber. Das Unternehmen profitierte weiterhin von der boomenden Reisebranche in ganz Indien. Darüber hinaus hat es kreative KI-Systeme eingesetzt, um gleichzeitig Kundenprobleme im Bereich After-Sales-Lösungen zu lösen und maßgeschneiderte Reiserouten zu erstellen, die den Verbrauchern einen Mehrwert bieten und letztlich die Monetarisierung der Plattform fördern. Nach einer Umsatzsteigerung von 26 % und einer Steigerung des Gewinns vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen von 75 % im Jahr 2024 wird erwartet, dass das Unternehmen einen Umsatz von nur 1 Milliarde US-Dollar erzielen wird. Zum Vergleich: Dies entspricht in etwa dem Niveau von Booking.com im Jahr 2002. Die Aktie erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von +34 %.

CATL (Compounder) ist der weltweit größte Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge mit einem Marktanteil von rund 50 % in China, mehr als einem Drittel des europäischen Marktes und einem ähnlichen Anteil am aufstrebenden Energiespeichermarkt. Während viel über die relative Verlangsamung der Elektrifizierung von Fahrzeugen im Westen berichtet wurde, konnte CATL seine Gewinne im Jahr 2024 um fast 20 % steigern. Diese Entwicklung wurde durch kontinuierliche Marktanteilsgewinne getragen, die auf der einzigartigen Größe und technologischen Innovation des Unternehmens beruhen. CATL gibt mehr für Forschung und Entwicklung sowie Investitionen aus als der Rest der Branche zusammen und erwirtschaftet bereits einen Umsatz von 7 Mrd. USD. Weltweit stehen wir bei der Elektrifizierung von Fahrzeugen noch am Anfang, auch wenn China, wo mehr als die Hälfte der Neuwagen elektrisch angetrieben werden, bereits Maßstäbe setzt.

CATL erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 47 %.

Wir können gar nicht genug betonen, wie sehr wir die Partnerschaft und die harte Arbeit aller im Jahr 2024 schätzen. Während wir in das neue Jahr starten, sind wir gespannt, was die Zukunft für Innovationen in Schwellenländern bereithält. Innovation bringt eine neue Perspektive in die Frage, was es bedeutet, in aufstrebende Märkte zu investieren, und liefert uns ein Vorbild für Investitionen in eine bessere Zukunft.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Emerging Markets Innovation Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EM Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Instrumente von Unternehmen aus Schwellenländern. Der Fonds investiert in Unternehmen, die sich auf Innovationen konzentrieren, d. h. von Unternehmen, bei denen der Anlageverwalter davon ausgeht, dass sie:

- über Produkte, Verfahren oder Dienstleistungen verfügen oder diese entwickeln werden, die Fortschritte oder Verbesserungen in ihrer geografischen Region oder ihrem Verbrauchermarkt bewirken werden; oder
- sich im Zusammenhang mit ihren Tätigkeiten oder Dienstleistungen auf Technologie stützen.

Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen. Aktien können chinesische A-Aktien umfassen, die direkt über die Stock Connect-Programme und andere zulässige Börsen oder indirekt über derivative Instrumente erworben werden. Das Engagement in chinesischen A-Aktien wird nicht mehr als 60 % des Nettoinventarwerts des Fonds betragen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer. Zu Liquiditätsmanagementzwecken und/oder zu defensiven Zwecken kann der Fonds Barmittel, Schatzanleihen oder Schatzanleihen bis zur Wiederanlage halten, sowie festverzinsliche Instrumente mit Investment-Grade-Rating und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) (z. B. Total Return Swaps) zu Anlagezwecken, zur Reduzierung von Risiken oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds einsetzen. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EM Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter stellt das Anlageportfolio des Fonds zusammen, indem er innovative Unternehmen aus Schwellenländern identifiziert, die nach Ansicht des Anlageverwalters ein unentdecktes Potenzial für nachhaltiges Ertragswachstum aufweisen. Diese Unternehmen können sich in verschiedenen Entwicklungsstadien befinden und eine Grundlage für die Marktführerschaft in Bereichen schaffen, die sich noch nicht bewährt haben oder die noch nicht allgemein anerkannt sind; Unternehmen, die Marktanteile gewinnen und nachweislich kommerziell erfolgreich sind; oder Unternehmen mit einer klaren Führungsposition und Wettbewerbsdifferenzierung, die gleichzeitig neue Geschäftsmöglichkeiten eröffnen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung	1 Jahr zum	6 Monate
		bis	zum	zum
		30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
		%	%	%
Emerging Markets Innovation Fund	H2 USD (Netto)	1,88	3,19	8,97
MSCI EM Index		1,72	12,55	0,02

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Emerging Markets Innovation Fund wurde am 10. Mai 2023 aufgelegt.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Emerging Markets Innovation Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.779.094
Bankguthaben	12	40.827
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		5.819.921
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		18.715
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		18.715
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.801.206

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.204
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	3.267
Summe Erträge		10.471
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	4.918
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	793
Depotbankgebühren	6	3.149
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.136
Verwahrstellengebühren	6	917
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	324
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	407
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	1.338
Summe Aufwendungen		12.982
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.511)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(171.541)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	151
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.845)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(173.237)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	674.437
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(41)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		674.396
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		498.648

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Innovation Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.302.558	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	-
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.511)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(173.237)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	674.396	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	5.801.206

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 USD	GU2 USD	H2 USD	IU2 USD	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	40.000,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	40.000,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	113,08	115,01	114,56	114,73	116,44

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zusammenfassung			Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Juni 24	Zum 31. Dez. 24	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Juni 24	Zum 31. Dez. 24
	USD 5.100.234	USD 5.302.558	USD 5.801.206			
A2 USD				101,78	104,18	113,08
GU2 USD				101,91	105,45	115,01
H2 USD				101,88	105,13	114,56
IU2 USD				101,89	105,25	114,73
Z2 USD				102,04	106,31	116,44

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
A2 USD	2,16%	2,06%	2,01%
GU2 USD	1,13%	1,00%	1,02%
H2 USD	1,38%	1,26%	1,23%
IU2 USD	1,29%	1,16%	1,15%
Z2 USD	0,36%	0,27%	0,22%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Emerging Markets Innovation Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,62 %

Brasilien 12,97 %

Nichtbasiskonsumgüter 6,75 %

227 MercadoLibre	391.323	6,75
------------------	---------	------

Finanzdienstleister 2,39 %

13.223 Nu 'A'	138.908	2,39
---------------	---------	------

Technologie 3,83 %

7.125 CI&T	43.106	0,74
59.450 Locaweb Servicos de Internet	31.901	0,55
25.053 VTEX 'A'	147.562	2,54
	222.569	3,83

China 24,03 %

Nichtbasiskonsumgüter 9,05 %

7.500 BYD 'H'	257.377	4,44
3.850 Trip.com	267.587	4,61
	524.964	9,05

Energie 1,24 %

33.683 LONGi Green Energy Technology 'A'	72.182	1,24
--	--------	------

Gesundheitswesen 4,10 %

4.000 Angelalign Technology	30.235	0,52
4.700 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	100.254	1,74
39.600 Zai Lab	106.829	1,84
	237.318	4,10

Industrie 9,64 %

8.312 Contemporary Ampere Technology 'A'	301.753	5,20
23.787 Full Truck Alliance	257.494	4,44
	559.247	9,64

Hongkong 2,06 %

Technologie 2,06 %

12.400 ASMP	119.396	2,06
-------------	---------	------

Indien 10,54 %

Nichtbasiskonsumgüter 4,52 %

2.292 MakeMyTrip	262.021	4,52
------------------	---------	------

Gesundheitswesen 6,02 %

3.387 Apollo Hospitals Enterprise	288.916	4,98
6.022 Syngene International	60.289	1,04
	349.205	6,02

Polen 2,58 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,58 %

22.750 Allegro.eu	149.518	2,58
-------------------	---------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Saudi-Arabien 1,36 %

Nicht-Basiskonsumgüter 1,36 %

9.800 Jahez International	78.963	1,36
---------------------------	--------	------

Singapur 8,56 %

Technologie 8,56 %

41.629 Grab 'A'	197.113	3,40
2.808 Sea	299.375	5,16
	496.488	8,56

Südkorea 14,20 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,59 %

6.768 Coupang	150.487	2,59
---------------	---------	------

Industrie 2,90 %

1.167 Park Systems	168.056	2,90
--------------------	---------	------

Technologie 8,71 %

2.908 Kakao	75.508	1,30
2.398 Naver	324.072	5,59
4.059 Techwing	106.083	1,82
	505.663	8,71

Taiwan 13,84 %

Industrie 2,58 %

12.000 Chroma ATE	149.796	2,58
-------------------	---------	------

Technologie 6,79 %

1.000 Alchip Technologies	100.047	1,72
4.000 Andes Technology	50.542	0,87
9.000 Delta Electronics	118.112	2,04
15.000 E Ink	125.021	2,16
	393.722	6,79

Telekommunikation 4,47 %

11.000 Accton Technology	259.192	4,47
--------------------------	---------	------

Vereinigte Arabische Emirate 3,00 %

Nichtbasiskonsumgüter 3,00 %

451.688 Talabat	174.008	3,00
-----------------	---------	------

USA 6,48 %

Gesundheitswesen 2,11 %

1.272 Legend Biotech ADR	41.461	0,71
3.043 Structure Therapeutics ADR	80.944	1,40
	122.405	2,11

Technologie 4,37 %

1.166 Globant	253.663	4,37
---------------	---------	------

Wertpapieranlagen	5.779.094	99,62
Sonstiges Nettovermögen	22.112	0,38
Summe Nettovermögen	5.801.206	100,00

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Emerging Markets Innovation Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
MercadoLibre	60.444	138.223
Nu 'A'	-	103.074
China		
Kanzhun	-	46.017
Li Auto	-	70.793
Shenzhen Inovance Technology 'A'	-	115.525
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	-	137.193
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	60.629	-
StarPower Semiconductor 'A'	-	55.578
Trip.com	90.724	-
Hongkong		
ASMPT	119.890	-
Indien		
C.E. Info Systems	112.245	89.040
MakeMyTrip	-	235.309
Syngene International	-	30.228
Südkorea		
Naver	118.185	-
Park Systems	49.188	-
Taiwan		
Alchip Technologies	67.388	-
Delta Electronics	105.363	-
Vereinigte Arabische Emirate		
Talabat	194.611	-

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard, Tim Gibson und Greg Kuhl

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,79 % (netto) bzw. 5,36 % (brutto), während der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 4,82 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 5,87 % lag.

Der Berichtszeitraum begann mit einer positiven Dynamik auf dem globalen Markt für börsennotierte Immobilien, der im dritten Quartal 2024 um 16 % zulegte. Die Gewinne wurden durch Zinssenkungen der wichtigsten Zentralbanken und anhaltende Anzeichen für eine Erholung der zugrunde liegenden Immobilienmärkte gestützt. Im letzten Quartal 2024 trübte sich die Stimmung jedoch ein, da die globalen Zinserwartungen aufgrund des Wahlausgangs in den USA nach oben korrigiert wurden. Vor diesem Hintergrund blieben globale börsennotierte Immobilienaktien, die weiterhin hauptsächlich von makroökonomischen Faktoren und weniger von den zugrunde liegenden Fundamentaldaten getrieben wurden, hinter dem breiteren Aktienmarkt zurück.

Regional betrachtet stand Nordamerika an der Spitze, wobei US-REITs um 9 % zulegen konnten. Zu den eindeutig stärksten Sektoren gehörten Rechenzentren, Einzelhandel und Gesundheitswesen, während der Sektor Industrie/Logistik zurückfiel. Aktien im asiatisch-pazifischen Raum blieben im Berichtszeitraum unverändert (in US-Dollar), da die Stärke in Hongkong und Singapur durch die Schwäche in Australien und Japan ausgeglichen wurde. Europäische Aktien fielen mit einem Minus von 4 % (in US-Dollar) zurück, was auf politische Instabilität, steigende Anleiherenditen und Sorgen über mögliche Handelszölle zurückzuführen war.

Der Fonds entwickelte sich im Einklang mit seiner Benchmark. Die wichtigsten Beiträge zur Wertentwicklung kamen aus den USA, wo CBRE, der Rechenzentrumsvermieter Equinix REIT und der Einzelhandelszentren spezialisierte REIT Macerich gute Ergebnisse erzielten. Hotels entwickelten sich ebenfalls gut, wobei die Position in Wyndham Hotels & Resorts einen weiteren wichtigen Beitrag zur Wertentwicklung leistete. Der Eigentümer/Betreiber von Kühllagern Lineage belastete hingegen die relative Rendite, da die ersten Ergebnisse nach dem Börsengang im Sommer auf eine gewisse Schwäche der Fundamentaldaten hindeuteten. Der Vermieter von Mehrfamilienhäusern Canadian Apartment Properties REIT belastete die Performance, nachdem die Einwanderung zur Eindämmung des Bevölkerungswachstums eingeschränkt wurde. Das mexikanische Gewerbeimmobilienunternehmen Corporación Inmobiliaria Vesta litt unter anhaltenden politischen Bedenken. Die Titelauswahl in Europa wirkte sich ebenfalls negativ aus, was auf übergewichtete Allokationen im Vereinigten Königreich und in Industrie-/Logistikunternehmen sowie auf ein untergewichtetes Engagement in der defensiveren Schweiz zurückzuführen war.

Im Hinblick auf die Positionierung umfassten die nennenswerten Änderungen die Aufnahme des US-amerikanischen Vermieters von Einfamilienhäusern American Homes 4 Rent ins Portfolio und die Konsolidierung der Net-Lease-Bestände des Fonds in Agree Realty und NNN REIT in das Large-Cap-Unternehmen Realty Income REIT. Wir stiegen nach dem Börsengang bei Lineage ein und zogen uns aus dem Konkurrenten Americold Realty Trust zurück. Im Hotelsegment nahmen wir Ryman Hospitality Properties ins Portfolio auf und verkauften Wyndham Hotels & Resorts. Im Bürosegment kamen der erstklassige Eigentümer BXP und der Eigentümer Highwoods Properties aus dem Süden der USA hinzu. Wir verkauften den Mietlagerbetreiber CubeSmart, nachdem sich dieser überdurchschnittlich entwickelt hatte. Im Dezember nahmen wir eine Rotation des Fondsengagements im Gesundheitssektor vor, reduzierten unsere Beteiligung an Welltower REIT und eröffneten eine Position im Konkurrenten Ventas REIT.

In der Region Asien-Pazifik nahmen wir eine Reihe von Änderungen auf der Grundlage relativer Bewertungen vor. In Australien beteiligten wir uns an Stockland REIT, Dexus und HMC Capital und trennten uns von Mirvac und NEXTDC. In Japan schichteten wir die Positionen des Fonds im Wohnimmobiliensegment vom Nippon Accommodations Fund in den Comforia Residential REIT um und konsolidierten das Hotelengagement in Invincible Investment. Wir stellten die Untergewichtung in Hongkong glatt, indem wir Positionen in Hongkong Land und Wharf Real Estate Investment aufbauten, die wir für überverkauft hielten und die von Zinssenkungen profitieren dürften. Außerdem bauten wir über eine vergünstigte Platzierung eine neue Position in dem in Singapur börsennotierten Rechenzentrumsunternehmen Keppel DC REIT auf, um zwei wertsteigernde Übernahmen zu finanzieren.

Wir sehen weiterhin, dass immer mehr Ampeln für den börsennotierten Immobiliensektor auf Grün umspringen. Die Werte stabilisieren sich in den meisten Bereichen, und wir erwarten von hier aus ein selektives, ertragsgetriebenes Wachstum, während die Anleger in den Sektor zurückkehren. Die Fremdkapitalmärkte haben den Sturm überstanden und die marginalen Finanzierungskosten sind aufgrund niedrigerer Zinssätze und Kreditspreads gesunken. Der börsennotierte Markt, in den wir investieren, hat ebenfalls begonnen, nach vorne zu blicken, sich in eine gute Ausgangsposition zu bringen und sich bietende attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

Wir gehen davon aus, dass öffentliche REITs weiterhin die Erholung anführen werden, da sie stärker in ertragsstarken Immobiliensektoren engagiert sind, eine geringere Verschuldung aufweisen und über Kosten- und Kapitalzugangsvorteile verfügen, die einen Wachstumspfad eröffnen. Ein wichtiger Faktor: Börsennotierte REITs bieten nach wie vor verlässliche und wachsende Ertragsströme – eine Eigenschaft, die Anleger unserer Meinung nach weiterhin belohnen sollte.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Global Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Global Property Equities Fund	H2 USD (netto)*	(4,09)**	32,87**	(15,55)	(4,87)	1,75	4,79
FTSE EPRA Nareit Developed Index		(16,25)	33,55	(13,44)	(4,56)	4,54	4,82
Global Property Equities Fund	H2 USD (brutto)*	(2,86)**	35,14**	(14,12)	(3,86)	2,84	5,36
FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 %		(14,57)***	36,22	(11,71)	(2,65)	6,64	5,87

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.168.769.364
Bankguthaben	12	19.606.057
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.271.178
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.567.435
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.227.302
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	84.183
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		107.535
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.194.633.054
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.741.393
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.825.320
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.936.723
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.003.763
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		7.507.199
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.187.125.855

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	15.543.064
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	602.695
Summe Erträge		16.145.759
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	6.118.183
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	233.749
Depotbankgebühren	6	38.249
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	911.434
Verwahrstellengebühren	6	43.850
Derivativer Aufwand	3	71.027
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	138.592
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	255.136
Summe Aufwendungen		7.810.220
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		8.335.539
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	33.097.728
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.338.046)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(178.365)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		29.581.317
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	12.274.572
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.196.350)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		845
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		11.079.067
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		48.995.923

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.174.438.155	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	279.536.401
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	8.335.539	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(311.513.972)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	29.581.317	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (140.585)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	11.079.067	Dividendenausschüttungen	11 (4.190.067)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.187.125.855

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.775.003,35	273.324,41	57.234,27	598.020,96	7.592.997,30	265.653,26
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	179.716,27	8.542,50	109,00	109.176,81	550.500,09	35.427,31
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(260.040,83)	(28.435,41)	(21.600,00)	(118.555,00)	(1.382.495,61)	(73.586,89)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.694.678,79	253.431,50	35.743,27	588.642,77	6.761.001,78	227.493,68
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	24,16	19,88	12,24	13,24	24,89	21,81
	A3q USD	A4m HAUD	A4m HKD	A4m USD	C2 HBRL	C3q SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.245.166,05	84,50	84,99	444.455,69	18.199,49	1.638.347,84
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	26.593,12	-	1.104,94	136.043,38	138,96	117.662,31
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(154.552,22)	-	-	(167.809,54)	(12.217,36)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.117.206,95	84,50	1.189,93	412.689,53	6.121,09	1.756.010,15
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,39	26,29	161,27	15,76	25,33	27,80
	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HEUR	G2 USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	244.172,26	56.307,73	3.101.930,59	1.751.971,58	8.210.839,54	469.685,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	81.668,75	1.486.186,25	92.663,75	1.497.001,03	1.320.468,77	369.178,31
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(21.543,31)	(26.172,66)	(2.800.654,76)	(621.294,97)	(2.288.741,16)	(48.940,47)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	304.297,70	1.516.321,32	393.939,58	2.627.677,64	7.242.567,15	789.923,77
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	27,27	28,19	12,23	13,26	16,20	22,00
	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.024.882,87	422.724,19	741.205,49	775.416,83	662,43	1.726.428,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	56.550,75	2.725,71	48.089,70	49.217,56	1.988,10	248.197,64
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(647.637,76)	(269.455,60)	(241.324,63)	(246.685,31)	(1.866,10)	(131.985,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	433.795,86	155.994,30	547.970,56	577.949,08	784,43	1.842.640,99
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,97	11,24	13,82	17,07	23,77	13,10
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 USD	I3m USD	I3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	255.721,88	210.171,00	3.432.323,13	6.483.834,28	104,13	926.467,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	40.438,25	16.599,00	921.096,88	333.197,40	73.607,72	472.728,32
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(49.594,85)	(59.783,00)	(426.680,42)	(1.504.368,35)	-	(66.898,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	246.565,28	166.987,00	3.926.739,59	5.312.663,33	73.711,85	1.332.296,89
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	28,44	21,73	16,61	29,76	24,16	156,57
	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	M3 GBP	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	507.583,47	1.612.261,43	83,33	4.214.940,00	27.774,86	370.350,11
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	48.786,54	58.172,80	-	844.377,00	1.951,81	9.265,79
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(21.762,94)	(919.984,82)	-	(796.478,00)	(15.827,70)	(47.124,83)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	534.607,07	750.449,41	83,33	4.262.839,00	13.898,97	332.491,07
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	27,47	27,41	31,38	25,48	25,40	22,56
	Z3m JPY					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	138.529,33					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(138.529,33)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-*					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	n. z.					

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Global Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
USD 1.237.054.741	USD 1.174.438.155	USD 1.187.125.855

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
A2 EUR	21,79	22,45	24,16
A2 GBP	18,61	18,89	19,88
A2 HCHF	12,44	12,01	12,24
A2 HEUR	12,98	12,82	13,24
A2 USD	23,63	23,85	24,89
A3q SGD	21,42	21,04	21,81
A3q USD	17,21	16,88	17,39
A4m HAUD	27,23	25,84	26,29
A4m HKD	163,81	158,53	161,27
A4m USD	15,89	15,41	15,76
C2 HBRL	29,97	27,19	25,33
C3q SGD	27,15	26,77	27,80
F2 USD	25,57	26,03	27,27
G2 EUR	25,03	26,06	28,19
G2 HCHF	12,24	11,94	12,23
G2 HEUR	12,80	12,77	13,26
G2 USD	15,14	15,44	16,20
H2 EUR	19,61	20,37	22,00
H2 GBP	16,61	17,00	17,97
H2 HCHF	11,29	10,99	11,24
H2 HEUR	13,39	13,33	13,82
H2 USD	16,01	16,29	17,07
H3q EUR	22,08	22,28	23,77
H3q USD	12,81	12,66	13,10
I2 EUR	25,31	26,31	28,44
I2 HCHF	21,79	21,23	21,73
I2 HEUR	16,07	16,01	16,61
I2 USD	27,87	28,39	29,76
I3m USD	23,59	23,34	24,16
I3q EUR	145,28	146,71	156,57
M2 EUR	24,45	25,42	27,47
M2 GBP	25,32	25,93	27,41
M2 HGBP	29,74	30,04	31,38
M2 USD	23,86	24,30	25,48
M3 GBP	24,15	24,03	25,40
X2 USD	21,61	21,68	22,56
Z3m JPY	10.000,61	11.092,64	n. z.*

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Global Property Equities Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,88%
A2 GBP	1,87%	1,89%	1,88%
A2 HCHF	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HEUR	1,87%	1,89%	1,88%
A2 USD	1,87%	1,89%	1,88%
A3q SGD	1,87%	1,89%	1,88%
A3q USD	1,87%	1,89%	1,88%
A4m HAUD	1,87%	1,89%	1,88%
A4m HKD	1,87%	1,89%	1,88%
A4m USD	1,87%	1,89%	1,88%
C2 HBRL	1,50%	1,50%	1,50%
C3q SGD	1,50%	1,50%	1,50%
F2 USD	1,07%	1,09%	1,08%
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HCHF	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HEUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 USD	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,08%
H2 GBP	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HCHF	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,07%	1,08%	1,08%
H2 USD	1,07%	1,09%	1,08%
H3q EUR	1,07%	1,09%	1,08%
H3q USD	1,07%	1,09%	1,08%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HCHF	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3m USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3q EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 HGBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
M3 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,47%	2,49%	2,48%
Z3m JPY	0,08%	0,09%	n. z.*

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.
In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote (TER) die Outperformance übersteigt.

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 24	20. Sept. 24	18. Okt. 24
A3q SGD	-	-	0,141883
A3q USD	-	-	0,120455
A4m HAUD	0,092307	0,096568	0,098579
A4m HKD	0,567394	0,592810	0,603304
A4m USD	0,055133	0,057703	0,058970
C3q SGD	-	-	0,180753
H3q EUR	-	-	0,150277
H3q USD	-	-	0,090356
I3m USD	0,019687	0,076635	0,069913
I3q EUR	-	-	1,003502
Z3m JPY	8,582957	33,205137	n. z.
Datum der Auszahlung	20. Nov. 24	20. Dez. 24	20. Jan. 25
A3q SGD	-	-	0,143742
A3q USD	-	-	0,114965
A4m HAUD	0,093846	0,095266	0,087928
A4m HKD	0,575662	0,584793	0,539370
A4m USD	0,056215	0,057031	0,052720
C3q SGD	-	-	0,183501
H3q EUR	-	-	0,162428
H3q USD	-	-	0,086463
I3m USD	0,028042	0,053048	0,077881
I3q EUR	-	-	1,032906
Z3m JPY	n. z.	n. z.	n. z.*

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,45 %

Australien 5,90 %

Immobilien 5,90 %

823.305 Dexus	3.422.299	0,28
1.744.563 Goodman	38.681.499	3,26
260.464 HMC Capital	1.604.257	0,14
6.115.802 Scentre	13.137.571	1,11
4.345.028 Stockland REIT	13.131.841	1,11
	69.977.467	5,90

Belgien 0,55 %

Immobilien 0,55 %

87.360 VGP	6.476.844	0,55
------------	-----------	------

Kanada 2,43 %

Immobilien 2,43 %

969.033 Canadian Apartment Properties REIT	28.833.956	2,43
--	------------	------

Frankreich 0,99 %

Immobilien 0,99 %

154.654 Unibail-Rodamco-Westfield	11.700.295	0,99
-----------------------------------	------------	------

Deutschland 2,46 %

Immobilien 2,46 %

107.138 LEG Immobilien	9.084.907	0,77
657.000 Vonovia	20.053.158	1,69
	29.138.065	2,46

Hongkong 2,45 %

Immobilien 2,45 %

2.411.400 Hongkong Land	10.742.787	0,90
1.412.500 Sun Hung Kai Properties	13.573.258	1,14
1.896.000 Wharf Real Estate Investment	4.853.623	0,41
	29.169.668	2,45

Japan 8,10 %

Immobilien 8,10 %

3.459 Activia Properties REIT	7.264.395	0,61
4.284 Comforia Residential REIT	7.599.300	0,64
30.621 Invincible Investment	12.939.824	1,09
17.854 Japan Metropolitan Fund Investment REIT	10.272.241	0,87
10.944 KDX Realty Investment	10.443.133	0,88
1.095.100 Mitsubishi Estate	15.362.132	1,29
3.079.500 Mitsui Fudosan	24.936.531	2,10
8.252 United Urban Investment	7.403.244	0,62
	96.220.800	8,10

Mexiko 1,09 %

Immobilien 1,09 %

504.694 Corporación Inmobiliaria Vesta	12.985.777	1,09
--	------------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Niederlande 0,47 %

Immobilien 0,47 %

360.000 CTP	5.547.247	0,47
-------------	-----------	------

Singapur 3,44 %

Immobilien 3,44 %

8.148.389 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	11.565.364	0,97
6.324.500 CapitaLand Investment	12.177.611	1,02
6.761.500 Keppel DC REIT	10.836.801	0,91
6.887.100 Mapletree Logistics Trust	6.390.480	0,54
	40.970.256	3,44

Spanien 1,81 %

Immobilien 1,08 %

1.210.000 Merlin Properties SOCIMI	12.768.941	1,08
------------------------------------	------------	------

Telekommunikation 0,73 %

271.913 Cellnex Telecom	8.609.777	0,73
-------------------------	-----------	------

Schweden 0,90 %

Immobilien 0,90 %

1.542.914 Fastighets AB Balder 'B'	10.712.033	0,90
------------------------------------	------------	------

Vereinigtes Königreich 4,22 %

Immobilien 4,22 %

1.952.105 British Land	8.811.487	0,74
1.452.308 Hammerson	5.089.006	0,43
1.789.700 Helical	3.890.106	0,33
747.449 Safestore	6.032.783	0,51
1.220.000 SEGRO	10.714.196	0,90
5.302.532 Tritax Big Box REIT	8.818.599	0,74
670.749 UNITE	6.779.236	0,57
	50.135.413	4,22

USA 63,64 %

Immobilien 63,64 %

970.279 American Homes 4 Rent	36.147.744	3,03
185.714 AvalonBay Communities REIT	40.839.437	3,44
373.388 BXP	27.725.926	2,34
123.444 CBRE 'A'	16.245.848	1,37
196.448 EastGroup Properties	31.553.478	2,66
93.941 Equinix REIT	88.633.333	7,47
440.361 Equity LifeStyle Properties	29.295.016	2,47
287.001 Federal Realty Investment Trust	32.062.317	2,70
521.186 First Industrial Realty Trust REIT	26.134.872	2,20
605.755 Highwoods Properties	18.490.671	1,56
445.856 Kilroy Realty	18.092.835	1,52
450.094 Lineage	26.434.021	2,23
1.127.605 Macerich	22.518.272	1,90
365.197 Prologis REIT	38.575.759	3,25
203.234 Public Storage REIT	60.262.946	5,08
1.123.763 Realty Income REIT	59.986.469	5,05
188.530 Ryman Hospitality Properties	19.840.897	1,67
1.651.396 Sabra Health Care REIT	28.412.268	2,39
96.050 SBA Communications REIT	19.743.558	1,66

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien (Fortsetzung)		
475.942 STAG Industrial	16.070.182	1,35
771.307 UDR REIT	33.386.023	2,81
560.315 Ventas REIT	32.949.324	2,78
255.207 Welltower REIT	32.121.629	2,71
	755.522.825	63,64
Wertpapieranlagen	1.168.769.364	98,45

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Derivate (0,16 %)¹

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,16 %)		
Kauf 37 AUD: Verkauf 23 USD Januar 2025	-	-
Kauf 2.300 AUD: Verkauf 1.465 USD Januar 2025	(40)	-
Kauf 1.006.701 BRL: Verkauf 166.040 USD Januar 2025	(3.841)	-
Kauf 16.840 BRL: Verkauf 2.713 USD Januar 2025	-	-
Kauf 3.698.661 CHF: Verkauf 4.158.569 USD Januar 2025	(64.296)	(0,01)
Kauf 4.921.252 CHF: Verkauf 5.533.183 USD Januar 2025	(85.549)	(0,01)
Kauf 6.291.23 CHF: Verkauf 707.351 USD Januar 2025	(10.936)	-
Kauf 4.843.712 CHF: Verkauf 5.446.001 USD Januar 2025	(84.201)	(0,01)
Kauf 75.698 CHF: Verkauf 84.997 USD Januar 2025	(1.202)	-
Kauf 8.681 CHF: Verkauf 9.725 USD Januar 2025	(116)	-
Kauf 8.813 CHF: Verkauf 9.874 USD Januar 2025	(118)	-
Kauf 36.330 CHF: Verkauf 40.520 USD Januar 2025	(304)	-
Kauf 75.514 CHF: Verkauf 83.842 USD Januar 2025	(250)	-
Kauf 6.775 CHF: Verkauf 7.523 USD Januar 2025	(22)	-
Kauf 27.297 CHF: Verkauf 30.307 USD Januar 2025	(90)	-
Kauf 56.670 CHF: Verkauf 62.919 USD Januar 2025	(188)	-
Kauf 15.583 EUR: Verkauf 16.207 USD Januar 2025	(29)	-
Kauf 51.136 EUR: Verkauf 53.201 USD Januar 2025	(109)	-
Kauf 133.900 EUR: Verkauf 139.331 USD Januar 2025	(308)	-
Kauf 2.668 EUR: Verkauf 2.777 USD Januar 2025	(6)	-
Kauf 4.525 EUR: Verkauf 4.711 USD Januar 2025	(13)	-
Kauf 15.895 EUR: Verkauf 16.549 USD Januar 2025	(46)	-
Kauf 564.623 EUR: Verkauf 588.975 USD Januar 2025	(2.750)	-
Kauf 122.683 EUR: Verkauf 127.974 USD Januar 2025	(598)	-
Kauf 124.326 EUR: Verkauf 129.688 USD Januar 2025	(606)	-
Kauf 1.057.400 EUR: Verkauf 1.103.006 USD Januar 2025	(5.150)	-
Kauf 33.494 EUR: Verkauf 34.943 USD Januar 2025	(167)	-
Kauf 32.259 EUR: Verkauf 33.861 USD Januar 2025	(368)	-
Kauf 1.580 EUR: Verkauf 1.661 USD Januar 2025	(20)	-
Kauf 549.468 EUR: Verkauf 577.329 USD Januar 2025	(6.838)	-
Kauf 11.841 EUR: Verkauf 12.441 USD Januar 2025	(147)	-
Kauf 100.655 EUR: Verkauf 105.840 USD Januar 2025	(1.334)	-
Kauf 36.024.349 EUR: Verkauf 37.897.691 USD Januar 2025	(495.050)	(0,04)
Kauf 8.099.089 EUR: Verkauf 8.520.259 USD Januar 2025	(111.299)	(0,01)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 10.034.384 EUR: Verkauf 10.556.193 USD Januar 2025	(137.894)	(0,01)
Kauf 66.735.925 EUR: Verkauf 70.206.333 USD Januar 2025	(917.092)	(0,07)
Kauf 43 GBP: Verkauf 54 USD Januar 2025	-	-
Kauf 2.697 GBP: Verkauf 3.422 USD Januar 2025	(44)	-
Kauf 23 USD: Verkauf 37 AUD Januar 2025	-	-
Kauf 57 USD: Verkauf 92 AUD Januar 2025	-	-
Kauf 1.963 USD: Verkauf 11.888 BRL Januar 2025	48	-
Kauf 1.000 USD: Verkauf 6.079 BRL Januar 2025	22	-
Kauf 6.426 USD: Verkauf 39.460 BRL Januar 2025	69	-
Kauf 2.695 USD: Verkauf 16.706 BRL Januar 2025	4	-
Kauf 634 USD: Verkauf 565 CHF Januar 2025	9	-
Kauf 2.779.089 USD: Verkauf 2.475.040 CHF Januar 2025	39.316	-
Kauf 197.598 USD: Verkauf 175.980 CHF Januar 2025	2.796	-
Kauf 25.308 USD: Verkauf 22.559 CHF Januar 2025	336	-
Kauf 3.709 USD: Verkauf 3.311 CHF Januar 2025	44	-
Kauf 578.685 USD: Verkauf 518.475 CHF Januar 2025	4.753	-
Kauf 34.276 USD: Verkauf 30.721 CHF Januar 2025	269	-
Kauf 21.467 USD: Verkauf 19.256 CHF Januar 2025	152	-
Kauf 167.053 USD: Verkauf 149.846 CHF Januar 2025	1.180	-
Kauf 89.135 USD: Verkauf 79.954 CHF Januar 2025	629	-
Kauf 220.167 USD: Verkauf 197.489 CHF Januar 2025	1.555	-
Kauf 68.918 USD: Verkauf 62.307 CHF Januar 2025	(53)	-
Kauf 33.336 USD: Verkauf 30.138 CHF Januar 2025	(26)	-
Kauf 91.424 USD: Verkauf 82.654 CHF Januar 2025	(71)	-
Kauf 8.347 USD: Verkauf 7.546 CHF Januar 2025	(6)	-
Kauf 336.619 USD: Verkauf 324.579 EUR Januar 2025	(379)	-
Kauf 2.777.109 USD: Verkauf 2.677.777 EUR Januar 2025	(3.120)	-
Kauf 1.485.609 USD: Verkauf 1.432.471 EUR Januar 2025	(1.669)	-
Kauf 336.766 USD: Verkauf 324.721 EUR Januar 2025	(378)	-
Kauf 133.440 USD: Verkauf 128.336 EUR Januar 2025	194	-
Kauf 138.346 USD: Verkauf 133.055 EUR Januar 2025	201	-
Kauf 612.710 USD: Verkauf 589.273 EUR Januar 2025	891	-
Kauf 1.150.251 USD: Verkauf 1.106.253 EUR Januar 2025	1.673	-
Kauf 6.345 USD: Verkauf 6.100 EUR Januar 2025	11	-
Kauf 90.420 USD: Verkauf 86.910 EUR Januar 2025	185	-
Kauf 4.575 USD: Verkauf 4.385 EUR Januar 2025	22	-
Kauf 131.007 USD: Verkauf 124.809 EUR Januar 2025	1.422	-
Kauf 381.995 USD: Verkauf 363.924 EUR Januar 2025	4.147	-
Kauf 71.31 USD: Verkauf 6.793 EUR Januar 2025	77	-
Kauf 1.906.327 USD: Verkauf 1.814.331 EUR Januar 2025	22.580	-
Kauf 81.480 USD: Verkauf 77.488 EUR Januar 2025	1.027	-
Kauf 19.047 USD: Verkauf 18.114 EUR Januar 2025	240	-
Kauf 26.167 USD: Verkauf 24.885 EUR Januar 2025	330	-
Kauf 134 USD: Verkauf 107 GBP Januar 2025	-	-

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 55 USD; Verkauf 44 GBP Januar 2025	-	-
	(1.852.541)	(0,16)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.182.014.384 USD²)	1.166.916.823	98,29
Sonstiges Nettovermögen	20.209.030	1,71
Summe Nettovermögen	1.187.125.853	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Chartwell Retirement Residences	-	21.958.161
Hongkong		
Hongkong Land	15.999.716	-
Singapur		
CapitaLand Investment	15.319.275	-
CapitaLand Ascendas REIT	-	18.706.863
USA		
Agree Realty	-	22.903.013
American Homes 4 Rent	39.028.496	-
Americold Realty Trust	-	18.909.420
Boston Properties REIT	33.009.450	-
CubeSmart	-	40.758.076
Federal Realty Investment Trust	34.496.118	-
Highwoods Properties	18.237.080	-
Kimco Realty	-	32.048.263
Lineage	36.287.533	-
National Retail Properties	-	23.537.284
Realty Income REIT	63.800.119	-
Ryman Hospitality Properties	22.697.497	-
Sabra Health Care REIT	-	19.529.797
Ventas REIT	33.991.509	-
Welltower REIT	-	41.738.551
Wyndham Hotels & Resorts	-	29.556.901

Global Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 8,74 %, wogegen der MSCI World Small Cap Index in US-Dollar eine Rendite von 6,56 % verbuchte.

Insgesamt bieten die Anlagemerkmale des Fonds eine erwartete Dividendenrendite, die in etwa auf dem Niveau der Benchmark liegt (derzeit leicht darunter, wobei dies im Laufe der Zeit schwanken kann), ein erwartetes Kurs-Gewinn-Verhältnis, das unter dem der Benchmark liegt, und eine historische Eigenkapitalrendite, die über der der Benchmark liegt. In Summe sind die operativen Merkmale des Fonds unserer Meinung nach daher denen des Marktes überlegen. Wir sind davon überzeugt, dass wir mittel- bis langfristig eine Outperformance erzielen können, wenn wir Aktien mit überdurchschnittlicher Rendite zu einem Abschlag gegenüber dem Marktpreis kaufen. In Wirklichkeit handelt es sich lediglich um den Zinseffekt der Kapitalallokation, der sich in den Aktien widerspiegelt und durch deren Kauf zu einem Zeitpunkt, zu dem sie im Vergleich zu diesen Renditen günstig sind, verstärkt wird. Die Stimmung unter den Anlegern kann die Bewertungskennzahlen deutlich beeinflussen, auch wenn wir die durch „Angst und Gier“ hervorgerufenen Abweichungen vom beizulegenden Zeitwert eher als Chance denn als Gefahr sehen.

Darüber hinaus wird der Fonds mit einer im Vergleich zur Benchmark weitgehend neutralen geografischen Gewichtung verwaltet. Die Gewichtung der Sektoren kann variieren, wobei wir allerdings davon ausgehen, dass die Wertentwicklung des Fonds im Laufe der Zeit in erster Linie von der Titelauswahl abhängen wird. Im Berichtszeitraum war die Sektorallokation tatsächlich ein Negativfaktor, während sich die Titelauswahl positiv auswirkte. Der Fonds litt unter einer leicht untergewichteten Position im Finanzsektor und einer leicht übergewichteten Position im IT-Sektor.

Comfort Systems, ein Installateur von industriellen Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlage (HLK) in den USA und mit einem Anteil von rund 3,8% die größte Position im Fonds, entwickelte sich aufgrund der starken Nachfrage bei begrenztem Angebot gut. Die Nachfrage nach Rechenzentren in den USA steigt, und der relativ hohe Stromverbrauch erzeugt Wärme, die den internen Betrieb beeinträchtigen kann. Ein zuverlässiger HVAC-Partner ist daher unerlässlich. Comfort Systems kann seine Produkte und Dienstleistungen landesweit anbieten, was für die Kunden ein entscheidender Faktor ist.

Cal-Maine Foods, der größte Eierproduzent in den USA und eine der zehn größten Beteiligungen des Fonds, entwickelte sich dank guter Ergebnisse erfreulich. Die Vogelgrippe hat zu einem Rückgang der Geflügelbestände geführt, was es dem Konzern ermöglicht hat, die Preise über die Inflationsrate hinaus anzuheben. Da immer mehr kleinere Anbieter in diesem Sektor die Produktion eingestellt haben, schien es wahrscheinlich, dass das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage anhalten würde.

Fujikura, ein japanischer Hersteller von optischen und elektrischen Kabeln, leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Die Leistung des Unternehmens spiegelt die starke Nachfrage nach seinen Produkten wider, sowohl seitens der Rechenzentren als auch seitens der Gesellschaft, die angesichts des Klimawandels zunehmend auf Elektrifizierung setzt.

Auf der anderen Seite enttäuschten Veeco Instruments (US-Halbleiterausrüster), Medpace (US-Auftragsforschungsinstitut für die biopharmazeutische Industrie) und Napco Security Technologies (US-Anbieter von Alarm-, Schließ- und Zugangskontrollprodukten). Wir trennten uns von Veeco Instruments, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse und eine schwache Prognose für 2025 veröffentlicht hatte. Der Rückgang der Buchungen bei Medpace war besorgniserregend, wir gingen jedoch davon aus, dass es sich nur um eine vorübergehende Situation handelte, und hielten an dieser Position fest. Auch die Position in Napco Security Technologies behielten wir bei. Das Unternehmen hatte einen durchwachsenen Start in das Geschäftsjahr, in dem die Aktien an Wert verloren, obwohl die wiederkehrenden Einnahmen stiegen.

Während des Berichtszeitraums trennten wir uns unter anderem von den Positionen in Blue Owl Capital (entwickelte sich gut und wurde aus Bewertungsgründen verkauft), Fugro (niederländisches Geowissenschaftsunternehmen, das enttäuschende Ergebnisse erzielte) und Laboratorios Farmaceuticos Rovi (aus Bewertungsgründen verkauft). Wir nahmen unter anderem den in den USA börsennotierten Elektronikzulieferer Bel Fuse in unser Portfolio auf, bei dem sich die jüngsten Kostensenkungsprogramme positiv auf die Margen ausgewirkt hatten. Auch die Auftragslage des Unternehmens schien gut zu sein, und wir waren der Meinung, dass die Unternehmensgruppe auf ihren Märkten gut positioniert war. Wir erwarben eine Beteiligung an Blue Bird, dem Hersteller des legendären gelben Schulbusses. Wir waren der Ansicht, dass das Unternehmen über einen attraktiven Auftragsbestand verfügte und in der Lage war, Produkte für das gesamte Spektrum von Antriebssystemen wie Diesel, Benzin, Gas und Elektro zu liefern. Zudem hat das Management kürzlich die Erwartungen angehoben. Darüber hinaus kauften wir Fabrinet, einen in den USA börsennotierten Spezialisten für Auftragsfertigung. Das Unternehmen gefiel uns vor allem aufgrund seiner Präsenz in den Bereichen optische Kommunikationsprodukte, Aufladen von Elektrofahrzeugen sowie Lichtdetektion und Entfernungsmessung. Alle Zukäufe erschienen günstig, und der Fonds beendete das Jahr mit 107 Beteiligungen.

Wir beurteilen die Aussichten für globale Small Caps optimistisch. Da die Zinsen in mehreren Regionen sinken, sehen wir gute Aussichten für eine Erholung des BIP. Wenn sich zudem die Inflation weiter verlangsamt und der Trend zur Rückverlagerung von Produktionsstätten anhält, dürften sich die Bedingungen für die Betriebsergebnisse kleinerer Unternehmen verbessern. Da sich die Bewertungen im Vergleich zu Large-Cap-Unternehmen auf einem historischen Tiefstand bewegen, dürfte jede Verbesserung der operativen Leistung von Small-Cap-Unternehmen vom Markt positiv aufgenommen werden.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Global Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI World Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt ein Kapitalwachstum durch Anlagen in kleinen, weltweit notierten Unternehmen an. Der Fonds versucht, qualitativ hochwertige, jedoch potenziell unterbewertete Aktien zu identifizieren, angetrieben von der Überzeugung, dass die Höhe der tatsächlich erzielten Erträge von dem ursprünglich gezahlten Kurs abhängt.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum 6 Monate zum	
		bis					
		30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 22	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Global Smaller Companies Fund	H2 USD (netto)**	1,80***	60,12***	(21,50)	25,40	19,82	8,74
MSCI World Small Cap Index		(1,88)	52,88	(21,97)	12,94	9,14	6,56

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

** Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

*** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	713.680.062
Bankguthaben	12	32.816.031
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	267.695
Forderungen aus Anteilszeichnungen		4.494.373
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	277
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		10.733
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		751.269.171
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		809.597
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.069.557
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	31.727
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.910.881
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		748.358.290

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.407.869
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	35
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	114.795
Summe Erträge		1.522.699
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	815.402
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	59.386
Depotbankgebühren	6	15.432
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	130.621
Verwahrstellengebühren	6	9.638
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	221.203
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	41.645
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	74.385
Summe Aufwendungen		1.367.712
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		154.987
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	479.334
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(21.185)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		333.775
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		791.924
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(10.425.656)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(31.450)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(3.768)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(10.460.874)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(9.513.963)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	118.119.053	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	736.162.554
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	154.987	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(96.407.333)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	791.924	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (2.021)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(10.460.874)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	748.358.290

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 USD	E2 GBP	E2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250.408,71	-*	-*	31.974,59	-*	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.455.807,65	62,50	79.905,34	660.974,34	12.955,85	83,33
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(340.109,30)	-	(40.363,38)	(29.491,86)	(560,36)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.366.107,06	62,50	39.541,96	663.457,07	12.395,49	83,33
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	43,39	42,98	50,34	40,11	29,93	30,47
	E2 USD	H2 EUR	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	713.879,76	47.999,22	-*	3.704,73	171.085,56	81.923,86
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.763.520,71	641.678,57	168.728,50	187.336,80	1.074.753,10	825.739,46
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(384.122,40)	(44.842,00)	-	(13.458,91)	(71.855,59)	(136.382,93)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.093.278,07	644.835,79	168.728,50	177.582,62	1.173.983,07	771.280,39
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	42,92	44,37	43,09	41,81	45,35	42,16
	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	X2 USD	Z2 USD	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	-*	-*	71,21	1.597.524,03	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.116,47	83,33	9.784.909,47	106.270,76	660.792,95	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(848,61)	(1.107.820,22)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.116,47	83,33	9.784.909,47	105.493,36	1.150.496,76	
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	29,92	31,30	38,85	37,72	45,04	

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24	Nettoinventarwert je Anteil		
	USD 8.639.481	USD 118.119.053	USD 748.358.290	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
A2 EUR				31,81	38,84	43,39
A2 HEUR				n. z.	n. z.	42,98*
A2 HSGD				n. z.	n. z.	50,34*
A2 USD				31,04	37,02	40,11
E2 GBP				n. z.	n. z.	29,93*
E2 HGBP				n. z.	n. z.	30,47*
E2 USD				32,72	39,36	42,92
H2 EUR				32,80	39,56	44,37
H2 HEUR				n. z.	n. z.	43,09*
H2 USD				32,09	38,45	41,81
IU2 EUR				32,99	40,40	45,35
IU2 USD				32,24	38,73	42,16
M2 GBP				n. z.	n. z.	29,92*
M2 HGBP				n. z.	n. z.	31,30*
M2 USD				n. z.	n. z.	38,85*
X2 USD				n. z.	34,92	37,72
Z2 USD				33,38	41,12	45,04

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Smaller Companies Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR	1,91%	2,74%	1,99%
A2 HEUR	n. z.	n. z.	1,91%*
A2 HSGD	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 USD	1,91%	3,08%	2,01%
E2 GBP	n. z.	n. z.	0,57%*
E2 HGBP	n. z.	n. z.	0,71%*
E2 USD	0,57%	1,00%	0,69%
H2 EUR	1,11%	2,77%	1,30%
H2 HEUR	n. z.	n. z.	1,10%*
H2 USD	1,11%	2,78%	1,28%
IU2 EUR	0,97%	1,71%	1,14%
IU2 USD	0,97%	1,58%	1,05%
M2 GBP	n. z.	n. z.	1,00%*
M2 HGBP	n. z.	n. z.	1,00%*
M2 USD	n. z.	n. z.	1,00%*
X2 USD	n. z.	2,53%	2,52%
Z2 USD	0,12%	0,13%	0,09%

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt, und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 95,36 %

Australien 3,79 %

Nicht-Basiskonsumgüter 1,41 %

161.032 Breville	3.573.992	0,48
120.922 JB HI-FI	6.990.945	0,93
	10.564.937	1,41

Finanzdienstleister 0,44 %

229.218 Pinnacle Investment Management	3.256.319	0,44
--	-----------	------

Gesundheitswesen 0,52 %

186.576 Ansell	3.874.887	0,52
----------------	-----------	------

Grundstoffe 1,23 %

1.173.270 Capricorn Metals	4.560.620	0,61
2.900.290 Perseus Mining	4.656.929	0,62
	9.217.549	1,23

Immobilien 0,19 %

79.973 Charter Hall	723.860	0,10
450.711 National Storage REIT	662.224	0,09
	1.386.084	0,19

Österreich 0,41 %

Industrie 0,41 %

60.657 Andritz	3.056.386	0,41
----------------	-----------	------

Kanada 2,29 %

Informationstechnologie 1,47 %

118.173 Celestica	11.029.988	1,47
-------------------	------------	------

Grundstoffe 0,82 %

682.272 Dundee Precious Metals	6.170.087	0,82
--------------------------------	-----------	------

Finnland 0,51 %

Industrie 0,51 %

59.859 Konecranes	3.790.407	0,51
-------------------	-----------	------

Frankreich 2,44 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,58 %

90.601 Ipsos	4.322.654	0,58
--------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 0,26 %

15.240 Trigano	1.926.109	0,26
----------------	-----------	------

Energie 1,03 %

57.785 Gaztransport et Technigaz	7.743.872	1,03
----------------------------------	-----------	------

Industrie 0,57 %

39.249 Nexans	4.233.520	0,57
---------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Deutschland 0,34 %

Industrie 0,34 %

97.054 Jungheinrich Vorzugsaktie	2.579.120	0,34
----------------------------------	-----------	------

Israel 1,50 %

Basiskonsumgüter 1,50 %

265.490 Oddity Tech	11.224.917	1,50
---------------------	------------	------

Italien 3,47 %

Finanzdienstleister 2,56 %

1.400.186 Anima	9.556.418	1,28
1.522.234 BPER Banca	9.586.214	1,28
	19.142.632	2,56

Versorgungsunternehmen 0,91 %

1.936.462 Hera	6.845.886	0,91
----------------	-----------	------

Japan 11,96 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,78 %

137.300 Square Enix	5.383.841	0,72
350.600 Toei Animation	7.911.002	1,06
	13.294.843	1,78

Nichtbasiskonsumgüter 1,10 %

150.100 Isetan Mitsukoshi	2.635.307	0,35
165.600 Sumitomo Forestry	5.603.094	0,75
	8.238.401	1,10

Energie 0,84 %

869.400 Japan Petroleum Exploration	6.296.945	0,84
-------------------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,57 %

211.400 Hokuoku Financial	2.592.355	0,35
873.400 Yamaguchi Financial	9.158.791	1,22
	11.751.146	1,57

Gesundheitswesen 1,28 %

270.600 Asahi Intecc	4.445.848	0,59
370.300 Ship Healthcare	5.190.458	0,69
	9.636.306	1,28

Industrie 2,28 %

200.600 Fujikura	8.377.152	1,12
283.400 Glory	4.691.849	0,63
2.629.000 Persol	3.969.282	0,53
	17.038.283	2,28

Informationstechnologie 1,37 %

343.400 Hosiden	5.068.585	0,68
257.400 Kaga Electronics	4.757.241	0,64
47.200 MCJ	431.582	0,05
	10.257.408	1,37

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Grundstoffe 0,90 %		
710.900 Tokyo Steel Manufacturing	6.760.974	0,90
Immobilien 0,84 %		
1.671.700 Leopalace21	6.307.194	0,84
Niederlande 0,91 %		
Finanzdienstleister 0,91 %		
151.257 Van Lanschot Kempen	6.846.987	0,91
Portugal 1,34 %		
Finanzdienstleister 1,34 %		
20.789.424 Banco Comercial Portugues	10.016.972	1,34
Singapur 0,44 %		
Finanzdienstleister 0,35 %		
476.500 iFAST	2.588.180	0,35
Immobilien 0,09 %		
818.600 CapitalLand India Trust	645.486	0,09
Spanien 0,76 %		
Informationstechnologie 0,76 %		
320.968 Indra Sistemas	5.686.840	0,76
Schweiz 1,03 %		
Industrie 0,95 %		
9.954 dormakaba	7.089.938	0,95
Immobilien 0,08 %		
4.337 PSP Swiss Property	617.584	0,08
Thailand 1,21 %		
Informationstechnologie 1,21 %		
41.963 Fabrinet	9.068.204	1,21
Vereinigtes Königreich 3,65 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,72 %		
171.568 Bellway	5.358.464	0,72
Industrie 2,53 %		
123.403 Clarkson	6.106.672	0,82
228.574 Jet2	4.534.471	0,61
1.167.176 Volution	8.195.846	1,10
	18.836.989	2,53
Immobilien 0,40 %		
231.264 Savills	2.998.680	0,40
USA 59,31 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,05 %		
149.035 New York Times	7.886.187	1,05

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Nichtbasiskonsumgüter 9,70 %		
49.960 Deckers Outdoor	10.305.249	1,38
269.220 Frontdoor	14.843.445	1,98
138.073 KB Home	9.141.123	1,22
108.943 Kontoor Brands	9.364.196	1,25
130.130 Mattel	2.298.746	0,31
103.347 Stride	10.913.443	1,46
103.466 Taylor Morrison Home	6.349.708	0,85
73.782 Toll Brothers	9.336.005	1,25
	72.551.915	9,70
Basiskonsumgüter 2,93 %		
48.420 BJ's Wholesale Club	4.320.032	0,58
127.342 Cal-Maine Foods	13.144.878	1,76
129.637 Edgewell Personal Care	4.381.082	0,59
	21.845.992	2,93
Energie 1,57 %		
26.521 ChampionX	716.332	0,10
45.537 Helmerich & Payne	1.450.353	0,19
31.471 International Seaways	1.109.195	0,15
171.342 Viper Energy	8.426.600	1,13
	11.702.480	1,57
Finanzdienstleister 7,05 %		
954.307 Cantaloupe	9.218.606	1,23
23.905 Hamilton Lane	3.537.940	0,47
145.517 Jackson Financial	12.790.944	1,71
98.559 Palomar	10.442.819	1,40
205.248 Unum	15.051.862	2,01
10.078 WEX	1.753.622	0,23
	52.795.793	7,05
Gesundheitswesen 8,01 %		
249.784 Collegium Pharmaceutical	7.247.483	0,97
168.808 Doximity	9.080.182	1,21
147.499 Globus Medical	12.239.467	1,64
24.060 Haemonetics	1.851.417	0,25
145.981 Halozyme Therapeutics	7.069.130	0,94
134.445 Lantheus	12.005.266	1,60
23.058 Medpace	7.743.222	1,03
205.130 Sotera Health	2.784.640	0,37
	60.020.807	8,01

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Industrie 18,70 %		
147.131 Allison Transmission	16.051.256	2,14
262.893 Atmus Filtration Technologies	10.269.915	1,37
225.240 Blue Bird	8.904.863	1,19
66.253 Comfort Systems	28.429.162	3,80
125.894 Core & Main	6.416.188	0,86
45.098 CRA International	8.365.454	1,12
8.478 Crane	1.304.086	0,17
82.002 Federal Signal	7.596.665	1,02
22.573 Kadant	7.845.810	1,05
239.933 Mueller Industries	19.241.427	2,57
14.556 NEXTracker	544.031	0,07
116.319 Parsons	10.794.403	1,44
23.854 SPX Technologies	3.452.867	0,46
36.927 TriNet	3.362.757	0,45
195.587 Zurn Elkay Water Solutions	7.403.946	0,99
	139.982.830	18,70
Informationstechnologie 6,88 %		
102.320 Bel Fuse	8.544.743	1,14
80.297 Belden	9.050.676	1,21
270.561 Box	8.586.253	1,15
4.150 Fair Isaac	8.321.518	1,11
265.211 LiveRamp	8.088.936	1,08
116.271 Napco Security Technologies	4.139.248	0,55
26.014 SPS Commerce	4.773.829	0,64
	51.505.203	6,88
Grundstoffe 1,84 %		
347.612 Axalta Coating Systems	11.888.330	1,59
7.633 Eagle Materials	1.889.473	0,25
	13.777.803	1,84
Immobilien 1,58 %		
91.200 Forestar	2.356.608	0,30
90.776 Ryman Hospitality Properties	9.553.266	1,28
	11.909.874	1,58
Wertpapieranlagen	713.680.062	95,36

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Derivate (0,00 %)¹		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,00 %)		
Kauf 7.223.965 EUR:	(15.400)	-
Verkauf 7.515.754 USD Januar 2025		
Kauf 102.418 EUR:	(499)	-
Verkauf 106.836 USD Januar 2025		
Kauf 2.797 EUR:	(38)	-
Verkauf 2.942 USD Januar 2025		
Kauf 2.805 EUR:	(38)	-
Verkauf 2.950 USD Januar 2025		
Kauf 2.639 GBP:	(43)	-
Verkauf 3.349 USD Januar 2025		
Kauf 2.711 GBP:	(44)	-
Verkauf 3.440 USD Januar 2025		
Kauf 2.003.209 SGD:	(15.470)	-
Verkauf 1.485.806 USD Januar 2025		
Kauf 4.733 SGD:	(35)	-
Verkauf 3.509 USD Januar 2025		
Kauf 1.000 SGD: Verkauf 741 USD Januar 2025	(7)	-
Kauf 311 SGD: Verkauf 229 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 60.346 SGD:	(152)	-
Verkauf 44.444 USD Januar 2025		
Kauf 100 USD: Verkauf 96 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 100 USD: Verkauf 97 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 128.467 USD:	187	-
Verkauf 123.553 EUR Januar 2025		
Kauf 40 USD: Verkauf 39 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 111 USD: Verkauf 88 GBP Januar 2025	-	-
Kauf 111 USD: Verkauf 89 GBP Januar 2025	-	-
Kauf 47 USD: Verkauf 37 GBP Januar 2025	-	-
Kauf 41 USD: Verkauf 33 GBP Januar 2025	-	-
Kauf 919 USD: Verkauf 1.247 SGD Januar 2025	3	-
Kauf 21.531 USD:	42	-
Verkauf 29.277 SGD Januar 2025		
Kauf 48.906 USD:	45	-
Verkauf 66.569 SGD Januar 2025		
	(31.450)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	713.648.612	95,36
Sonstiges Nettovermögen	34.709.678	4,64
Summe Nettovermögen	748.358.290	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Global Smaller Companies Fund

Die wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Westgold	-	1.999.751
China		
Yangzijiang Shipbuilding	-	2.329.497
Japan		
Hokuriku Electric Power	-	2.842.546
Tokai Tokyo	-	2.324.483
Niederlande		
Boskalis Westminster	-	2.200.334
USA		
Allison Transmission	13.674.035	-
Axalta Coating Systems	12.230.887	-
Blue Owl Capital	-	2.120.596
Cadence Bank	-	1.964.615
Comfort Systems	23.939.358	-
Frontdoor	13.293.947	-
Globus Medical	11.633.460	-
Jackson Financial	12.385.382	-
Lantheus	11.871.216	-
Medpace	-	1.672.844
Mueller Industries	16.207.997	-
Parsons	11.555.250	-
Unum	12.073.626	-
Veeco Instruments	-	2.438.493
Vontier	-	1.717.440

Global Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 2,94 % (netto) nach, während der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 6,20 % verbuchte.

Globale Aktien legten im Berichtszeitraum zu, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Die Kursgewinne trugen dazu bei, dass viele Aktienindizes weltweit neue Rekordstände erreichten. Der deutliche Wahlsieg von Donald Trump weckte bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde, auch wenn seine Drohung, Handelszölle zu erheben, die Märkte außerhalb der USA beunruhigte.

Wie schon das ganze Jahr über war die Enge des Marktes ein vorherrschender Trend. Im Jahr 2024 trugen die „glorreichen Sieben“ – Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon.com, Meta, Alphabet und Tesla – mehr als die Hälfte zur Rendite des S&P 500 Index bei und machten zum Jahresende fast 30 % des Index aus. Die Stärke dieser sieben Unternehmen beruht zu einem großen Teil auf ihrer Führungsrolle im Bereich der künstlichen Intelligenz. Als weiteres KI-Schwergewicht hat sich Broadcom erwiesen, das nicht im Portfolio enthalten ist und nun zu den Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über 1 Bio. USD.

Vor diesem Hintergrund erzielten die Sektoren Nichtbasiskonsumgüter, Finanzdienstleistungen und Kommunikationsdienstleistungen die beste Performance. Der Grundstoffsektor entwickelte sich schwach, da er durch die anfängliche Unsicherheit über die Konjunkturmaßnahmen in China, den starken US-Dollar und die Angst vor möglichen US-Handelszöllen unter Druck geriet. Der Gesundheitssektor entwickelte sich infolge der Möglichkeit von Gesundheitsreformen durch die neue US-Regierung unterdurchschnittlich.

Aufgrund der Titelauswahl und des engen Marktes blieb der Fonds im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Die Titelauswahl in den Sektoren IT, Industrie und Gesundheitswesen belastete die Wertentwicklung erheblich. Die Gesundheitsunternehmen ICON und Humana hatten einen stark negativen Einfluss auf die Performance. Im Industriesektor entwickelten sich Uber Technologies und die Wasserunternehmen Xylem und Advanced Drainage Systems unterdurchschnittlich. Im IT-Sektor trugen die Halbleiterhersteller ASML und Lam Research negativ zum Fondsergebnis bei. Die Tatsache, dass der Fonds Tesla, Apple, Broadcom, Amazon.com und Meta gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls negativ auf die Rendite aus. Obwohl das Portfolio einige Titel enthielt, die eine starke Outperformance erzielten, reichte dies nicht aus, um die negativen Faktoren auszugleichen. So konnten beispielsweise T-Mobile USA, Wabtec, Spotify Technology, Mastercard und Progressive eine starke Entwicklung verzeichnen.

T-Mobile USA meldete solide Ergebnisse für das dritte Quartal, die die Schätzungen übertrafen, und hob gleichzeitig seine Vorgaben für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen ist klarer Marktführer bei 5G-Investitionen in den USA, wo seine 5G-Netze bereits fast das gesamte Land abdecken (und damit einen Vorsprung von etwa zwei Jahren gegenüber der Konkurrenz haben). Als einer der besten Kabel- und Mobilfunkanbieter in Bezug auf Umsetzung und Innovation waren wir davon überzeugt, dass das Unternehmen in der kommenden Ära der allgegenwärtigen Konnektivität durch das Internet der Dinge eine entscheidende Rolle spielen würde. Wabtec erzielte starke Ergebnisse und hob seine Prognose für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen liefert Ausrüstungen und Komponenten für den Güter- und Transitbahnverkehr. Die Produkte des Unternehmens sind auf Sicherheit und Effizienz ausgerichtet und umfassen Fahrerkontrollsysteme, Brems- und Signaltechnik sowie emissionsarme und kraftstoffeffiziente Lokomotiven. Spotify Technology meldete gute Ergebnisse für das dritte Quartal mit einem Anstieg der Abonnentenzahlen, der durchschnittlichen monatlichen Nutzerzahlen und der Generierung von freiem Cashflow. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen weitere Produktfunktionen wie etwa Video-Podcasts an. Dies untermauerte unsere Überzeugung, dass das Unternehmen an der Schwelle zu einer Verschiebung der Machtverhältnisse in der Musikindustrie steht.

Zu den schwächsten Werten im Fonds zählten das klinische Forschungsunternehmen ICON, der Krankenversicherer Humana und Lam Research. Die ICON-Aktie verlor an Wert, nachdem das Unternehmen Ergebnisse für das dritte Quartal veröffentlicht hatte, die unter den Vorgaben des Managements lagen, wobei die Umsätze deutlich hinter den Erwartungen zurückblieben. Humana entwickelte sich enttäuschenderweise erneut unterdurchschnittlich. Die Sternebewertung des Unternehmens wurde herabgestuft, was sich auf den Anspruch auf Qualitätsprämien auswirkt. Allerdings hat das Unternehmen rechtliche Schritte gegen diese Herabstufung eingeleitet. Lam Research litt vor allem unter der Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte, Anzeichen für strengere Restriktionen in Bezug auf China und Befürchtungen, dass die Erwartungen an das Wachstum der KI enttäuscht werden könnten. Es sei jedoch darauf hingewiesen, dass fast alle modernen Halbleiterchips weltweit mit der Technologie von Lam Research hergestellt werden.

Der Fonds eröffnete neue Positionen in Spotify Technology, Stantec, Lantheus, Eli Lilly, Saint-Gobain und SAP. Die Positionen in Crown Castle International REIT und Nanosonics wurden aufgrund besserer Risiko-Rendite-Profile an anderer Stelle verkauft.

Erfreulich ist, dass sich die Aktienrenditen im Jahr 2024 über die „glorreichen Sieben“ hinaus ausgeweitet haben, trotz ihres überproportionalen Beitrags. Dieser Trend dürfte sich 2025 fortsetzen.

Während die Aktien der „glorreichen Sieben“ den S&P 500 Index dominiert haben, hat ihr überproportionaler Einfluss potenzielle Wertchancen in anderen Marktsegmenten geschaffen. Daher halten wir weiterhin Ausschau nach attraktiven Einstiegsmöglichkeiten in vernachlässigten Bereichen, sowohl in den USA als auch weltweit. Die Kombination aus potenziell sinkenden Zinsen und einem prognostizierten starken Gewinnwachstum könnte diese Chancen weiter verbessern.

Unser Anlageansatz basiert weiterhin auf einer Bottom-up-Titelauswahl. Unser Fokus liegt auf der Identifizierung von Unternehmen mit überzeugenden Finanzprofilen, von denen wir glauben, dass sie das Potenzial haben, langfristig Wert zu schaffen und gleichzeitig die Welt zu verbessern. Wir haben in unserem Portfolio hochwertiger Unternehmen eine Reihe von Bereichen mit enormem Wertpotenzial identifiziert, über die wir uns sehr freuen.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Global Sustainable Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten globalen Portfolios von Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
Global Sustainable Equity Fund	H2 USD (netto)*	16,75** %	43,27** %	(22,57) %	20,31 %	19,85 %	(2,94) %
MSCI World Index		2,84	39,04	(14,34)	18,51	20,19	6,20

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.247.519.163
Bankguthaben	12	27.079.055
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	398.142
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.377.240
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		261.168
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	13.809
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		138.275
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.277.786.852
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.732.322
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.244.899
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.102.873
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.080.094
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.273.706.758

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.370.496
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	33.412
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	989.370
Summe Erträge		5.393.278
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	5.547.787
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	325.243
Depotbankgebühren	6	30.121
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	849.137
Verwahrstellengebühren	6	47.892
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	206.877
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	258.542
Summe Aufwendungen		7.265.599
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(1.872.321)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	72.485.702
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.811.040
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		263.941
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		74.560.683
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(107.609.463)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(576.544)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(6.054)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(108.192.061)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(35.503.699)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.362.626.077	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	355.311.808
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.872.321)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(408.732.624)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	74.560.683	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 5.196
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(108.192.061)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.273.706.758

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.865.413,13	22.398,80	5.364.427,44	4.719,06	14.500,00	631.714,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	8.648.811,97	-	803.734,52	10.383,11	-	61.506,10
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(273.968,71)	-	(5.514.307,63)	(6.901,86)	-	(78.300,10)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	11.240.256,39	22.398,80	653.854,33	8.200,31	14.500,00	614.920,71
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,65	11,61	30,31	17,19	18,10	18,30

	F2 USD	GU2 EUR	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 USD	H1 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	46.489,64	5.935.781,93	250,00	1.820.646,54	3.108.883,12	179.460,45
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	494.564,57	-	-	1.180.025,41	73.669,33
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.758,73)	(656.479,85)	-	(7.327,79)	(119.130,01)	(3.391,15)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	44.730,91	5.773.866,65	250,00	1.813.318,75	4.169.778,52	249.738,63
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,97	28,03	12,22	19,76	19,53	19,52

	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	H2 SGD	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.952.141,21	250,00	808.161,18	250,00	250,00	408.856,05
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	799.725,34	-	25.070,69	-	-	83.980,90
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(107.729,78)	-	(354.232,74)	-	-	(183.072,07)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.644.136,77	250,00	478.999,13	250,00	250,00	309.764,88
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,55	12,02	31,66	17,99	18,94	19,16

	HB2 EUR	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HCAD	IU2 HCHF	IU2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.275.248,72	6.431.446,30	244.530,75	776.443,37	1.732,00	152,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	480.585,93	1.507.466,56	29.137,86	448,98	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(927.359,35)	(3.867.521,18)	(27.339,62)	(7.385,53)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.828.475,30	4.071.391,68	246.328,99	769.506,82	1.732,00	152,29
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	38,62	20,83	19,59	12,93	12,14	140,56

	IU2 HSGD	IU2 SGD	IU2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	12.310.347,68	58.094,31
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	1.166.712,78	13.361,33
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(1.829.639,91)	(4.624,16)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	11.647.420,55	66.831,48
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,22	19,18	19,40	14,09

Global Sustainable Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	
USD 1.261.267.907	USD 1.362.626.077	USD 1.273.706.758				
			A2 EUR	16,24	19,71	19,65
			A2 HCHF	10,76	12,26	11,61
			A2 HEUR	27,12	31,61	30,31
			A2 HSGD	15,38	17,94	17,19
			A2 SGD	15,62	18,61	18,10
			A2 USD	15,92	18,92	18,30
			F2 USD	15,44	18,51	17,97
			GU2 EUR	22,77	27,95	28,03
			GU2 HCHF	11,12	12,83	12,22
			GU2 HEUR	17,39	20,50	19,76
			GU2 USD	16,69	20,08	19,53
			H1 EUR	15,96	19,50	19,52
			H2 EUR	16,79	20,53	20,55
			H2 HCHF	11,00	12,64	12,02
			H2 HEUR	28,01	32,90	31,66
			H2 HSGD	15,90	18,71	17,99
			H2 SGD	16,15	19,39	18,94
			H2 USD	16,47	19,74	19,16
			HB2 EUR	31,41	38,53	38,62
			IU2 EUR	16,95	20,78	20,83
			IU2 GBP	16,54	19,98	19,59
			IU2 HCAD	11,24	13,38	12,93
			IU2 HCHF	11,08	12,75	12,14
			IU2 HNOK	123,44	145,55	140,56
			IU2 HSGD	16,05	18,92	18,22
			IU2 SGD	16,29	19,62	19,18
			IU2 USD	16,61	19,95	19,40
			X2 USD	12,37	14,62	14,09

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,89%
A2 HCHF	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HEUR	1,87%	1,89%	1,86%
A2 HSGD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,87%	1,88%	1,87%
A2 USD	1,87%	1,89%	1,87%
F2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
GU2 EUR	0,72%	0,72%	0,72%
GU2 HCHF	0,72%	0,72%	0,71%
GU2 HEUR	0,72%	0,72%	0,72%
GU2 USD	0,72%	0,72%	0,72%
H1 EUR	1,07%	1,09%	1,08%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,08%
H2 HCHF	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,07%	1,09%	1,06%
H2 HSGD	1,07%	1,09%	1,07%
H2 SGD	1,07%	1,09%	1,07%
H2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
HB2 EUR	0,81%	0,81%	0,81%
IU2 EUR	0,83%	0,84%	0,83%
IU2 GBP	0,83%	0,84%	0,83%
IU2 HCAD	0,83%	0,84%	0,83%
IU2 HCHF	0,83%	0,84%	0,82%
IU2 HNOK	0,83%	0,84%	0,82%
IU2 HSGD	0,83%	0,84%	0,82%
IU2 SGD	0,83%	0,84%	0,82%
IU2 USD	0,83%	0,84%	0,83%
X2 USD	2,47%	2,47%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 97,94 %		
Australien 0,07 %		
Gesundheitswesen 0,07 %		
Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,07 %		
374.307 Nanosonics	703.119	0,07
Kanada 6,35 %		
Finanzdienstleister 2,19 %		
Versicherungen 2,19 %		
153.759 Intact Financial	27.914.993	2,19
Industrie 0,99 %		
Professionelle Dienstleistungen 0,99 %		
160.230 Stantec	12.551.580	0,99
Informationstechnologie 1,29 %		
IT-Dienstleistungen 1,29 %		
150.665 CGI	16.484.990	1,29
Versorgungsunternehmen 1,88 %		
Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 1,88 %		
786.299 Boralex 'A'	15.960.452	1,25
1.422.608 Innergy Renewable Energy	8.062.435	0,63
	24.022.887	1,88
Frankreich 7,49 %		
Industrie 7,49 %		
Bauprodukte 2,50 %		
357.196 Saint-Gobain	31.878.956	2,50
Elektrische Ausrüstung 4,99 %		
211.068 Legrand	20.560.991	1,61
171.969 Schneider Electric	43.026.990	3,38
	63.587.981	4,99
Deutschland 3,84 %		
Industrie 1,67 %		
Maschinen 1,67 %		
292.471 Knorr-Bremse	21.274.011	1,67
Informationstechnologie 2,17 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,03 %		
400.358 Infineon Technologies	13.138.989	1,03
Software 1,14 %		
59.270 SAP	14.526.580	1,14
Hongkong 1,73 %		
Finanzdienstleister 1,73 %		
Versicherungen 1,73 %		
3.030.300 AIA	21.978.504	1,73

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Indien 1,12 %		
Finanzdienstleister 1,12 %		
Banken 1,12 %		
224.128 HDFC Bank ADS	14.289.281	1,12
Irland 3,65 %		
Gesundheitswesen 1,78 %		
Biowissenschaften, Geräte und Dienste 1,78 %		
108.019 ICON	22.642.943	1,78
Informationstechnologie 1,87 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,87 %		
165.968 TE Connectivity	23.853.751	1,87
Italien 2,03 %		
Industrie 2,03 %		
Elektrische Ausrüstung 2,03 %		
402.817 Prysmian	25.847.934	2,03
Japan 4,69 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,14 %		
Unterhaltung 1,14 %		
246.400 Nintendo	14.561.605	1,14
Nichtbasiskonsumgüter 1,05 %		
Freizeitprodukte 1,05 %		
97.700 Shimano	13.315.927	1,05
Informationstechnologie 2,50 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,50 %		
41.900 Keyence	17.270.468	1,36
889.200 Murata Manufacturing	14.517.028	1,14
	31.787.496	2,50
Niederlande 3,98 %		
Industrie 1,92 %		
Professionelle Dienstleistungen 1,92 %		
146.893 Wolters Kluwer	24.429.549	1,92
Informationstechnologie 2,06 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 2,06 %		
37.325 ASML	26.272.549	2,06
Schweden 2,97 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,97 %		
Unterhaltung 2,97 %		
83.909 Spotify Technology	37.871.908	2,97
Vereinigtes Königreich 1,48 %		
Versorgungsunternehmen 1,48 %		
Stromversorger 1,48 %		
936.737 SSE	18.873.523	1,48

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
USA 58,54 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,15 %		
Mobilfunkdienste 3,15 %		
181.039 T-Mobile USA	40.069.362	3,15
Nichtbasiskonsumgüter 2,34 %		
Autoteile 0,90 %		
189.152 Aptiv	11.463.557	0,90
Fachhandel 1,44 %		
46.957 Home Depot	18.350.561	1,44
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,33 %		
Lebensmittelprodukte 0,33 %		
54.683 McCormick Non-Voting Shares	4.165.204	0,33
Finanzdienstleister 12,80 %		
Finanzdienstleistungen 5,03 %		
63.224 MasterCard	33.396.181	2,62
31.285 S&P Global	15.649.226	1,23
154.644 Walker & Dunlop	15.044.542	1,18
	64.089.949	5,03
Versicherungen 7,77 %		
110.782 Arthur J. Gallagher	31.617.737	2,48
131.595 Marsh & McLennan	28.018.549	2,20
163.696 Progressive	39.325.509	3,09
	98.961.795	7,77
Gesundheitswesen 8,53 %		
Biotechnologie 2,69 %		
126.215 Lantheus	11.270.368	0,89
57.005 Vertex Pharmaceuticals	22.966.174	1,80
	34.236.542	2,69
Gesundheitsanbieter u. -leistungen 5,00 %		
197.073 Encompass Health	18.292.316	1,44
75.647 Humana	19.407.994	1,52
45.256 McKesson	25.955.447	2,04
	63.655.757	5,00
Pharma 0,84 %		
13.925 Eli Lilly	10.726.149	0,84
Industrie 10,77 %		
Bauprodukte 1,16 %		
126.791 Advanced Drainage Systems	14.764.812	1,16
Elektrische Ausrüstung 1,63 %		
302.116 NEXTracker	11.291.586	0,89
138.118 nVent Electric	9.458.321	0,74
	20.749.907	1,63
Bodentransport 1,75 %		
368.553 Uber Technologies	22.339.840	1,75

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Maschinen 4,97 %		
212.152 Wabtec	40.655.749	3,19
194.718 Xylem	22.733.326	1,78
	63.389.075	4,97
Handelsgesellschaften & Händler 1,26 %		
314.930 Core & Main	16.050.407	1,26
Informationstechnologie 18,46 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,37 %		
107.752 Keysight Technologies	17.390.095	1,37
Halbleiter und Halbleitergeräte 7,38 %		
243.826 Lam Research	17.606.675	1,38
465.179 Nvidia	63.664.398	5,00
68.143 Texas Instruments	12.782.605	1,00
	94.053.678	7,38
Software 9,71 %		
84.918 Autodesk	25.266.077	1,98
73.573 Cadence Design Systems	22.213.896	1,74
179.142 Microsoft	76.233.878	5,99
	123.713.851	9,71
Immobilien 2,16 %		
Diversifizierte REITs 2,16 %		
18.249 Equinix REIT	17.217.931	1,35
97.715 Prologis REIT	10.321.635	0,81
	27.539.566	2,16
Wertpapiieranlagen		1.247.519.163 97,94

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens

Derivate (0,08 %)¹		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,08 %)		
Kauf 10.291.467 CAD:	(80.410)	-
Verkauf 7.240.720 USD Januar 2025		
Kauf 122.698 CAD: Verkauf 85.058 USD Januar 2025	310	-
Kauf 3.166 CHF: Verkauf 3.559 USD Januar 2025	(55)	-
Kauf 269.702 CHF: Verkauf 303.238 USD Januar 2025	(4.688)	-
Kauf 3.115 CHF: Verkauf 3.502 USD Januar 2025	(54)	-
Kauf 21.789 CHF: Verkauf 24.498 USD Januar 2025	(379)	-
Kauf 36 CHF: Verkauf 40 USD Januar 2025	-	-
Kauf 35 CHF: Verkauf 39 USD Januar 2025	-	-
Kauf 245 CHF: Verkauf 272 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 2.974 CHF: Verkauf 3.302 USD Januar 2025	(10)	-
Kauf 1.420 EUR: Verkauf 1.477 USD Januar 2025	(3)	-
Kauf 4.897 EUR: Verkauf 5.095 USD Januar 2025	(10)	-
Kauf 17.013 EUR: Verkauf 17.700 USD Januar 2025	(36)	-
Kauf 239.171 EUR: Verkauf 249.487 USD Januar 2025	(1.165)	-
Kauf 184.664 EUR: Verkauf 192.629 USD Januar 2025	(899)	-
Kauf 439.192 EUR: Verkauf 458.135 USD Januar 2025	(2.139)	-
Kauf 18.040 EUR: Verkauf 18.936 USD Januar 2025	(206)	-

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 50.338 EUR: Verkauf 52.837 USD Januar 2025	(574)	-
Kauf 33.497 EUR: Verkauf 35.195 USD Januar 2025	(417)	-
Kauf 192.674 EUR: Verkauf 202.600 USD Januar 2025	(2.554)	-
Kauf 20.417.966 EUR: Verkauf 21.479.744 USD Januar 2025	(280.586)	(0,02)
Kauf 15.685.085 EUR: Verkauf 16.500.742 USD Januar 2025	(215.546)	(0,02)
Kauf 37.088.638 EUR: Verkauf 39.017.325 USD Januar 2025	(509.676)	(0,04)
Kauf 22.349 NOK: Verkauf 2.003 USD Januar 2025	(35)	-
Kauf 264 NOK: Verkauf 23 USD Januar 2025	-	-
Kauf 4.714 SGD: Verkauf 3.496 USD Januar 2025	(36)	-
Kauf 4.654 SGD: Verkauf 3.452 USD Januar 2025	(36)	-
Kauf 130.449 SGD: Verkauf 96.755 USD Januar 2025	(1.007)	-
Kauf 56 SGD: Verkauf 41 USD Januar 2025	-	-
Kauf 1.533 SGD: Verkauf 1.130 USD Januar 2025	(5)	-
Kauf 57 SGD: Verkauf 42 USD Januar 2025	-	-
Kauf 14.800 SGD: Verkauf 10.901 USD Januar 2025	(38)	-
Kauf 78.229 USD: Verkauf 111.841 CAD Januar 2025	416	-
Kauf 109.314 USD: Verkauf 156.915 CAD Januar 2025	140	-
Kauf 191.149 USD: Verkauf 274.630 CAD Januar 2025	74	-
Kauf 38 USD: Verkauf 34 CHF Januar 2025	1	-
Kauf 265 USD: Verkauf 236 CHF Januar 2025	4	-
Kauf 38 USD: Verkauf 34 CHF Januar 2025	1	-
Kauf 3.317 USD: Verkauf 2.949 CHF Januar 2025	53	-
Kauf 95 USD: Verkauf 86 CHF Januar 2025	1	-
Kauf 657 USD: Verkauf 589 CHF Januar 2025	5	-
Kauf 94 USD: Verkauf 84 CHF Januar 2025	1	-
Kauf 8.144 USD: Verkauf 7.305 CHF Januar 2025	59	-
Kauf 374 USD: Verkauf 338 CHF Januar 2025	-	-
Kauf 54 USD: Verkauf 49 CHF Januar 2025	-	-
Kauf 54 USD: Verkauf 48 CHF Januar 2025	-	-
Kauf 4.657 USD: Verkauf 4.210 CHF Januar 2025	(4)	-
Kauf 578.170 USD: Verkauf 557.489 EUR Januar 2025	(650)	-
Kauf 1.033.891 USD: Verkauf 996.910 EUR Januar 2025	(1.161)	-
Kauf 438.036 USD: Verkauf 422.368 EUR Januar 2025	(492)	-
Kauf 328.628 USD: Verkauf 316.058 EUR Januar 2025	478	-
Kauf 590.067 USD: Verkauf 567.496 EUR Januar 2025	858	-
Kauf 249.817 USD: Verkauf 240.261 EUR Januar 2025	363	-
Kauf 19.564 USD: Verkauf 18.810 EUR Januar 2025	34	-
Kauf 27.270 USD: Verkauf 26.207 EUR Januar 2025	60	-
Kauf 21.213 USD: Verkauf 20.387 EUR Januar 2025	47	-
Kauf 2.930 USD: Verkauf 2.814 EUR Januar 2025	8	-
Kauf 144.715 USD: Verkauf 138.715 EUR Januar 2025	693	-
Kauf 8.013 USD: Verkauf 7.681 EUR Januar 2025	38	-
Kauf 176.884 USD: Verkauf 168.272 EUR Januar 2025	2.174	-
Kauf 416.370 USD: Verkauf 396.097 EUR Januar 2025	5.118	-
Kauf 232.369 USD: Verkauf 221.055 EUR Januar 2025	2.856	-
Kauf 22 USD: Verkauf 247 NOK Januar 2025	-	-
Kauf 30 USD: Verkauf 335 NOK Januar 2025	-	-
Kauf 69 USD: Verkauf 789 NOK Januar 2025	(1)	-
Kauf 1.046 USD: Verkauf 1.410 SGD Januar 2025	12	-
Kauf 37 USD: Verkauf 50 SGD Januar 2025	-	-
Kauf 37 USD: Verkauf 50 SGD Januar 2025	-	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 1.476 USD: Verkauf 2.007 SGD Januar 2025	3	-
Kauf 53 USD: Verkauf 72 SGD Januar 2025	-	-
Kauf 52 USD: Verkauf 71 SGD Januar 2025	-	-
Kauf 2.574 USD: Verkauf 3.504 SGD Januar 2025	2	-
Kauf 93 USD: Verkauf 126 SGD Januar 2025	-	-
Kauf 92 USD: Verkauf 125 SGD Januar 2025	-	-
	(1.089.064)	(0,08)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.040.372.781 USD²)	1.246.430.099	97,86
Sonstiges Nettovermögen	27.276.659	2,14
Summe Nettovermögen	1.273.706.758	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Global Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Intact Financial	-	6.507.953
Stantec	13.879.506	-
Frankreich		
Saint-Gobain	32.283.751	-
Deutschland		
SAP	13.185.627	-
Schweden		
Spotify Technology	35.940.266	-
USA		
Arthur J. Gallagher	8.026.213	-
Eli Lilly	11.001.112	-
Encompass Health	-	14.584.133
Humana	11.046.191	8.521.585
Lantheus	12.313.493	-
McKesson	9.905.681	11.739.786
Microsoft	-	16.801.233
nVent Electric	-	21.279.001
Nvidia	-	45.042.893
Texas Instruments	-	14.826.142
Vertex Pharmaceuticals	14.132.588	-
Wabtec	-	22.926.922
Xylem	-	15.350.319

Global Technology Leaders Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 3,12 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communications Services Index in US-Dollar eine Rendite von 6,34 % verbuchte.

Der Technologiesektor entwickelte sich im Berichtszeitraum weiterhin stark. Die Inflation ging weiter zurück und die Fed begann mit Zinssenkungen, was das Vertrauen der Anleger in eine „sanfte Landung“ der US-Wirtschaft stärkte. Der klare Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen im November verbesserte die Stimmung der Anleger in Bezug auf das Wirtschaftswachstum im Jahr 2025. Zunehmende Belege für Anwendungsfälle und Erträge stärkten das Vertrauen in die Nachhaltigkeit von Investitionen in KI und Hochleistungsrechnen.

Dank unserer Philosophie, uns auf führende Technologieunternehmen mit unbewertetem Gewinnwachstum zu konzentrieren, waren wir gut positioniert. Dies trug dazu bei, dass der Fonds an die Wertentwicklung des ersten Halbjahres anknüpfen und seine Outperformance gegenüber vergleichbaren Fonds fortsetzen konnte.

Micron Technology belastete die Performance im zweiten Halbjahr 2024, da die Nachfrage nach seinen NAND-Speichern schwächer als erwartet ausfiel. Micron Technology war unseres Erachtens mit einem überzeugenden Speicherprodukt mit hoher Bandbreite weiterhin gut positioniert. Advanced Micro Devices (AMD) wurde nach der Veröffentlichung der Ergebnisse für das dritte Quartal abverkauft. AMD war zwar gut für den Verkauf von KI-Halbleitern positioniert, dies wurde jedoch teilweise durch die relative Schwäche in anderen Geschäftsbereichen ausgeglichen. Unserer Meinung nach war das Unternehmen jedoch für den KI-Zyklus gut aufgestellt. ASML belastete die Performance, nachdem das Unternehmen mitgeteilt hatte, dass der Umsatz im Jahr 2025 aufgrund eines kurzfristigen Nachfragerückgangs nach seinen Produkten und niedrigerer Umsätze in China wahrscheinlich am unteren Ende der Zielspanne liegen werde. Die Position von ASML als Marktführer gefiel uns weiterhin sehr gut.

Marvell Technology trug aufgrund der Stärke seiner optischen und kundenspezifischen Halbleiterprodukte für die Datenverarbeitung erheblich zur Wertentwicklung des Fonds bei. Während des Berichtszeitraums waren die Kunden bestrebt, ihre technologische Infrastruktur aufzurüsten, um den höheren Anforderungen der KI gerecht zu werden. Meta leistete einen wesentlichen Beitrag zum Ergebnis, da das Unternehmen weiterhin vom Einsatz künstlicher Intelligenz profitierte, was die Nutzerbindung und die Platzierung von Werbung verbesserte. Broadcom wurde während des Berichtszeitraums ins Portfolio aufgenommen und veröffentlichte starke Gewinnzahlen, die seine Stärke bei der Entwicklung von Netzwerken für die Infrastruktur der künstlichen Intelligenz belegen.

Angesichts der gestiegenen Volatilität waren wir im Berichtszeitraum aktiv, behielten aber unsere Bewertungsdisziplin bei. Ein Beispiel für eine bedeutende Maßnahme ist Qualcomm, von dem wir uns aufgrund der Nachricht trennten, dass das Unternehmen möglicherweise an einer Übernahme von Intel interessiert sei. Dies verstärkte unsere Bedenken hinsichtlich der Beteiligung des Unternehmens an Apples internen Bemühungen zur Entwicklung von Modems. Applied Materials wurde aufgrund erhöhter Risiken im zukünftigen China-Geschäft verkauft.

Wir erwarben die neue Position in Broadcom, da wir die starke Positionierung des Unternehmens im Bereich der Konnektivität von Rechenzentren sowie die Möglichkeit der kundenspezifischen Siliziumfertigung schätzten. Wir verstärkten das Engagement des Fonds im Bereich der KI-Infrastruktur durch die Beteiligung an Ciena. Der Marktführer im Bereich der optischen Datenübertragung ist gut positioniert, da Unternehmen die Konnektivität zwischen und innerhalb von Rechenzentren verbessern. Der Fonds beteiligte sich an SAP, da der Upgrade-Zyklus der S/4HANA-Plattform sichtbar geworden ist und der neue Finanzvorstand die Rentabilität verbessert hat. Außerdem richteten wir eine neue Position in CyberArk Software ein, einem führenden Unternehmen im Bereich der Datensicherheit.

Wir sind nach wie vor begeistert von KI als einer weiteren großen Welle technologischer Innovationen. Wir sind davon überzeugt, dass die Entwicklung von Infrastruktur und Anwendungen für generative KI wie bei früheren Technologiewellen viele Jahre in Anspruch nehmen wird. Frühere Wellen, wie das Internet und die mobile Datenverarbeitung, erforderten ebenfalls erhebliche Investitionen, um ihr Potenzial auszuschöpfen, und führten zu größeren Umwälzungen in zahlreichen Sektoren der Gesamtwirtschaft. Der Technologiesektor nutzt seine Bilanzstärke weiterhin für umfangreiche Investitionen in zukünftige Forschung und Entwicklung und unterstützt damit seine Fähigkeit, attraktive Renditen für die Anleger zu erzielen.

Wenn diese KI-Welle im Jahr 2025 heranreift, wird die Bedeutung des aktiven Managements unserer Meinung nach wieder stärker in den Vordergrund rücken. Wie bei früheren Technologiewellen birgt die Chance auf höhere Renditen auch das Potenzial für höhere Volatilität. Die Kapitalkosten werden wahrscheinlich weiter schwanken, wobei allerdings ein Rückgang der Zinsen auf Null unwahrscheinlich ist. Wir gehen daher davon aus, dass die Bewertungsdisziplin ein wichtiges renditebestimmendes Merkmal sein wird. Darüber hinaus sind Zeiten des technologischen Wandels in der Regel durch einen Wechsel der Marktführerschaft gekennzeichnet, sodass es sich als schwierig erweisen kann, sich auf Indizes zu verlassen, die stark auf die Gewinner der letzten Welle ausgerichtet sind.

Wir sind überzeugt, dass der Fonds mit seinem Engagement in mehreren Themenfeldern für die nächste Welle gut aufgestellt ist. Unsere umfassende Erfahrung im Umgang mit früheren IT-Wellen hilft uns, uns auf die wesentlichen Faktoren zu konzentrieren: nachhaltige Markteintrittsbarrieren, unser Verständnis finanzieller und nicht-finanzieller Faktoren (z. B. Erkenntnisse über Managementqualität und Corporate Governance) sowie Bewertungsdisziplin, um unterschätzte Ertragspotenziale zu identifizieren und letztlich diejenigen Unternehmen zu bestimmen, die globale Technologieführer werden oder bleiben sollten.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Global Technology Leaders Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe in beliebigen Ländern, die einen Bezug zur Technologie aufweisen oder Gewinne aus Technologie erzielen. Das Portfolio kann hinsichtlich der Anzahl der Beteiligungen und/oder der Größe der größten Beteiligungen konzentriert sein. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index (gemeinsam der „Index“) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds auswählen, deren Gewichtungen sich von denen des Index unterscheiden oder die nicht im Index enthalten sind, was zu erheblichen Unterschieden in der Wertentwicklung zwischen dem Fonds und dem Index führen kann.

Strategie

Die Strategie basiert auf der Identifizierung von Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters derzeit oder in Zukunft eine führende Rolle übernehmen, wenn es darum geht, die Einführung von Technologien voranzutreiben oder zu ermöglichen, und die als solche ein unentdecktes Potenzial besitzen, um nachhaltiges Ertragswachstum zu erzielen. Diese Unternehmen sind in der Regel auf Themen ausgerichtet, die langfristige technologische Wachstumstrends vorantreiben. Zu diesen gehören zum Zeitpunkt des Prospekts unter anderem die folgenden Beispiele: Fintech, Internet 3.0, Prozessautomatisierung und -elektrifizierung sowie Infrastruktur der nächsten Generation. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (netto)*	23,98**	48,78**	(29,42)	29,81	46,35	3,12
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index***		23,70***	44,76	(23,26)	27,70	36,40	6,34

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI AC World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Technology Leaders Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	5.331.213.620
Bankguthaben	12	99.123.582
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.196.468
Forderungen aus Anteilszeichnungen		18.717.896
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus	3	74.145
Devisenterminkontrakten		
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		40.826
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		5.450.366.537
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		10.067.519
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		13.176.887
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	3.171.640
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		26.416.046
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.423.950.491

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.348.376
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	42.866
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	4.048.105
Summe Erträge		12.439.347
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	27.390.547
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.745.000
Depotbankgebühren	6	136.270
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	10.343.901
Verwahrstellengebühren	6	176.695
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.149.971
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	909.857
Summe Aufwendungen		41.852.241
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(29.412.894)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	288.512.533
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(5.655.784)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(833.397)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		282.023.352
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(105.076.545)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.923.774)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		240.790
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(106.759.529)
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		145.850.929

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Leaders Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.955.700,420	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.063.054,742
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(29.412,894)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(740.655,735)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	282.023,352	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 135
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(106.759,529)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	5.423.950,491

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HRMB
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.087.619,01	2.238.860,62	132.068,14	92.209,49	90.202,90	28.778,40
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	769.813,22	468.519,95	17.738,93	7.781,55	57.623,12	2.562,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(272.419,83)	(363.030,52)	(9.980,32)	(7.966,09)	(15.469,30)	(3.430,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.585.012,40	2.344.350,05	139.826,75	92.024,95	132.356,72	27.910,40
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	225,24	217,08	179,90	374,60	173,38	1.361,19
	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	C2 USD	F2 USD	G2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	54.831,67	362.721,75	10.588.788,32	490.083,42	25.938,78	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	20.214,21	194.871,46	1.652.114,05	211.954,42	5.523,85	22,73
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.536,69)	(111.535,22)	(1.586.798,55)	(9.933,70)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	70.509,19	446.057,99	10.654.103,82	692.104,14	31.462,63	22,73
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	515,55	222,23	225,37	65,81	131,83	115,73
	G2 USD	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.556.449,92	12.811,44	1.209.759,24	1.260.924,90	89.656,00	394.631,04
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.560.576,03	22.528,52	99.545,27	829.327,10	4.199,42	7.143,91
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(879.913,03)	(2.600,13)	(76.395,78)	(183.674,82)	(24.348,44)	(17.510,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.237.112,92	32.739,83	1.232.908,73	1.906.577,18	69.506,98	384.264,21
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	58,36	71,42	54,03	77,01	82,98	36,86
	H2 HEUR	H2 USD	I1 GBP	I1 USD	I2 HEUR	I2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	68.731,19	5.612.383,03	15.091,78	90.914,92	432.935,34	1.574.921,70
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	23.384,26	1.089.232,94	-	3.593,02	351.846,33	264.508,36
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(16.476,86)	(615.380,39)	(3.346,00)	(32.837,09)	(433.379,25)	(185.669,62)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	75.638,59	6.086.235,58	11.745,78	61.670,85	351.402,42	1.653.760,44
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	100,49	64,14	206,00	259,12	118,82	259,92
	SB1 USD	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 HCHF	SB2 USD	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	260.957,29	47.476,88	94.673,15	1.652.835,01	1.742.005,87	41.849,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	84.013,78	32.872,73	24.905,44	135.986,62	310.544,39	11.260,92
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.574,68)	(6.258,03)	(2.727,00)	(73.851,78)	(203.936,88)	(2.968,91)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	336.396,39	74.091,58	116.851,59	1.714.969,85	1.848.613,38	50.141,94
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	51,86	59,15	73,45	30,10	51,87	191,17
	X2 USD					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	150.599,12					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	12.576,95					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(17.912,95)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	145.263,12					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	198,50					

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Technology Leaders Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
USD 3.214.263.981	USD 4.955.700.420	USD 5.423.950.491

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
A1 USD	151,06	219,31	225,24
A2 EUR	138,34	204,97	217,08
A2 GBP	118,98	173,68	179,90
A2 HCHF	267,18	371,76	374,60
A2 HEUR	119,69	170,20	173,38
A2 HRMB	945,62	1.339,76	1.361,19
A2 HSGD	355,78	506,54	515,55
A2 SGD	147,93	215,13	222,23
A2 USD	151,14	219,43	225,37
C2 USD	43,68	63,85	65,81
F2 USD	87,36	127,84	131,83
G2 HEUR	n. z.	n. z.	115,73*
G2 USD	38,48	56,50	58,36
H1 EUR	44,97	67,16	71,42
H1 USD	35,80	52,40	54,03
H2 EUR	48,49	72,42	77,01
H2 GBP	54,22	79,78	82,98
H2 HCHF	25,98	36,44	36,86
H2 HEUR	68,51	98,25	100,49
H2 USD	42,50	62,20	64,14
I1 GBP	134,45	198,00	206,00
I1 USD	171,49	251,18	259,12
I2 HEUR	80,92	116,15	118,82
I2 USD	172,01	251,94	259,92
SB1 USD	34,31	50,26	51,86
SB2 EUR	37,18	55,59	59,15
SB2 GBP	47,91	70,58	73,45
SB2 HCHF	21,18	29,73	30,10
SB2 USD	34,31	50,27	51,87
X2 EUR	122,94	181,07	191,17
X2 USD	134,33	193,86	198,50

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Technology Leaders Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A1 USD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 GBP	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HCHF	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HEUR	1,87%	1,90%	1,87%
A2 HRMB	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HSGD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,87%	1,89%	1,88%
A2 USD	1,87%	1,89%	1,87%
C2 USD	1,20%	1,20%	1,20%
F2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
G2 HEUR	n. z.	n. z.	0,75%*
G2 USD	0,85%	0,75%	0,75%
H1 EUR	1,07%	1,09%	1,08%
H1 USD	1,07%	1,09%	1,07%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,08%
H2 GBP	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HCHF	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 USD	1,07%	1,09%	1,07%
I1 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I1 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
SB1 USD	0,95%	0,97%	0,95%
SB2 EUR	0,95%	0,97%	0,96%
SB2 GBP	0,95%	0,98%	0,95%
SB2 HCHF	0,95%	0,97%	0,95%
SB2 USD	0,95%	0,98%	0,95%
X2 EUR	2,47%	2,49%	2,47%
X2 USD	2,47%	2,49%	2,47%

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.
Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 98,29 %		
Brasilien 1,18 %		
Nicht-Basiskonsumgüter 1,18 %		
Allgemeiner Einzelhandel 1,18 %		
37.141 MercadoLibre	64.026.999	1,18
Kanada 1,09 %		
Informationstechnologie 1,09 %		
Software 1,09 %		
18.591 Constellation Software	59.310.882	1,09
17.398 Constellation Software (Optionsscheine 31.03.2040)	1	-
	59.310.883	1,09
China 5,11 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,63 %		
Interaktive Medien und Dienstleistungen 2,63 %		
2.655.400 Tencent	142.825.494	2,63
Nichtbasiskonsumgüter 2,48 %		
Allgemeiner Einzelhandel 1,15 %		
731.103 Alibaba ADR	62.147.411	1,15
Hotels, Restaurants & Freizeit 1,33 %		
1.036.715 Trip.com ADR	72.238.301	1,33
Deutschland 2,05 %		
Informationstechnologie 2,05 %		
Software 2,05 %		
452.698 SAP	110.952.483	2,05
Indien 0,89 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,63 %		
Hotels, Restaurants & Freizeit 0,63 %		
296.538 MakeMyTrip	33.900.224	0,63
Finanzdienstleister 0,26 %		
Versicherungen 0,26 %		
569.622 PB	13.976.779	0,26
Irland 1,25 %		
Informationstechnologie 1,25 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,25 %		
472.203 TE Connectivity	67.867.376	1,25
Israel 0,65 %		
Informationstechnologie 0,65 %		
Software 0,65 %		
110.392 CyberArk Software	35.021.862	0,65
Niederlande 1,73 %		
Informationstechnologie 1,73 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,73 %		
133.497 ASML	93.966.682	1,73

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Schweden 1,01 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,01 %		
Unterhaltung 1,01 %		
121.098 Spotify Technology	54.656.977	1,01
Taiwan 4,94 %		
Informationstechnologie 4,94 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 4,94 %		
5.089.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	167.255.676	3,08
505.032 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	100.811.963	1,86
	268.067.639	4,94
Vereinigtes Königreich 0,93 %		
Industrie 0,93 %		
Professionelle Dienstleistungen 0,93 %		
1.105.994 RELX	50.276.107	0,93
USA 77,46 %		
Kommunikationsdienstleistungen 16,51 %		
Unterhaltung 2,53 %		
152.592 Netflix	137.103.149	2,53
Interaktive Medien und Dienstleistungen 13,98 %		
1.447.856 Alphabet 'A'	277.416.449	5,11
858.529 Alphabet 'C'	165.558.732	3,05
532.740 Meta	315.754.998	5,82
	758.730.179	13,98
Nicht-Basiskonsumgüter 5,38 %		
Allgemeiner Einzelhandel 5,38 %		
1.315.031 Amazon.com	292.074.960	5,38
Finanzdienstleister 4,54 %		
Finanzdienstleistungen 4,54 %		
264.587 Fiserv	54.737.759	1,01
114.401 MasterCard	60.428.896	1,11
109.216 S&P Global	54.631.481	1,01
241.716 Visa	76.555.083	1,41
	246.353.219	4,54
Industrie 1,66 %		
Bodentransport 1,66 %		
1.487.601 Uber Technologies	90.170.935	1,66
Informationstechnologie 49,37 %		
Kommunikationsausrüstung 3,08 %		
440.497 Ciena	37.484.092	0,69
103.131 Motorola Solutions	47.801.219	0,88
446.204 Palo Alto Networks	81.947.596	1,51
	167.232.907	3,08
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,30 %		
1.833.135 Flex	70.676.520	1,30

Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

IT-Dienstleistungen 0,70 %		
245.679 Snowflake 'A'	38.005.313	0,70

Halbleiter und Halbleitergeräte 23,14 %		
1.222.623 Advanced Micro Devices	149.807.996	2,76
911.200 Broadcom	214.113.776	3,95
284.278 Impinj	41.541.544	0,77
787.200 Lam Research	56.843.712	1,05
796.699 Lattice Semiconductor	45.471.595	0,84
1.188.291 Marvell Technology	132.654.866	2,45
1.702.094 Micron Technology	145.486.485	2,68
3.041.215 Nvidia	416.220.685	7,67
355.785 Universal Display	52.691.759	0,97
	1.254.832.418	23,14

Software 14,50 %		
237.032 Guidewire Software	39.643.602	0,73
1.056.587 Microsoft	449.630.598	8,29
68.281 Roper Technologies	35.527.629	0,66
314.003 Salesforce	105.530.128	1,95
103.387 ServiceNow	109.837.832	2,03
93.292 Synopsys	45.461.658	0,84
	785.631.447	14,50

Technologie-Hardware, Speicher & Peripheriegeräte 6,65 %		
977.329 Apple	246.448.167	4,54
554.916 Arista Networks	61.859.261	1,14
458.098 Dell Technologies	52.859.928	0,97
	361.167.356	6,65

Wertpapieranlagen 5.331.213.620 98,29

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Derivate (0,06 %)¹

Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 39.818 CHF: Verkauf 44.182 USD Januar 2025	(177)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)		
Kauf 53.391.135 CHF: Verkauf 60.030.030 USD Januar 2025	(928.130)	(0,02)
Kauf 14.658.455 CHF: Verkauf 16.481.153 USD Januar 2025	(254.817)	-
Kauf 34.943.535 CHF: Verkauf 39.288.573 USD Januar 2025	(607.445)	(0,01)
Kauf 723.249 CHF: Verkauf 811.391 USD Januar 2025	(10.783)	-
Kauf 28.071 CHF: Verkauf 31.492 USD Januar 2025	(419)	-
Kauf 6.453 CHF: Verkauf 7.229 USD Januar 2025	(86)	-
Kauf 33.247 CHF: Verkauf 37.248 USD Januar 2025	(445)	-
Kauf 26.624 CHF: Verkauf 29.695 USD Januar 2025	(223)	-
Kauf 319.516 CHF: Verkauf 356.251 USD Januar 2025	(2.559)	-
Kauf 775.596 CHF: Verkauf 864.767 USD Januar 2025	(6.213)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 1.164.679 CHF: Verkauf 1.298.583 USD Januar 2025	(9.328)	-
Kauf 3.398 CHF: Verkauf 3.763 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 38.137.603 CNH: Verkauf 5.234.774 USD Januar 2025	(28.307)	-
Kauf 1.086.005 CNH: Verkauf 148.748 USD Januar 2025	(488)	-
Kauf 849.787 CNH: Verkauf 116.393 USD Januar 2025	(382)	-
Kauf 175.110 EUR: Verkauf 182.130 USD Januar 2025	(321)	-
Kauf 456.587 EUR: Verkauf 475.029 USD Januar 2025	(973)	-
Kauf 52.035 EUR: Verkauf 54.145 USD Januar 2025	(120)	-
Kauf 60 EUR: Verkauf 62 USD Januar 2025	-	-
Kauf 953.854 EUR: Verkauf 992.944 USD Januar 2025	(2.596)	-
Kauf 173.177 EUR: Verkauf 180.274 USD Januar 2025	(471)	-
Kauf 498.010 EUR: Verkauf 518.419 USD Januar 2025	(1.355)	-
Kauf 218.815 EUR: Verkauf 228.280 USD Januar 2025	(1.093)	-
Kauf 11.443 EUR: Verkauf 12.012 USD Januar 2025	(130)	-
Kauf 877.885 EUR: Verkauf 922.398 USD Januar 2025	(10.926)	-
Kauf 248.136 EUR: Verkauf 260.918 USD Januar 2025	(3.289)	-
Kauf 7.633.021 EUR: Verkauf 8.029.954 USD Januar 2025	(104.894)	-
Kauf 2.717 EUR: Verkauf 2.858 USD Januar 2025	(37)	-
Kauf 22.162.793 EUR: Verkauf 23.315.305 USD Januar 2025	(304.563)	(0,01)
Kauf 43.282.510 EUR: Verkauf 45.533.291 USD Januar 2025	(594.793)	(0,01)
Kauf 37.372.653 SGD: Verkauf 27.719.782 USD Januar 2025	(288.621)	(0,01)
Kauf 4.000 SGD: Verkauf 2.965 USD Januar 2025	(30)	-
Kauf 16.100 SGD: Verkauf 11.932 USD Januar 2025	(114)	-
Kauf 49.575 SGD: Verkauf 36.729 USD Januar 2025	(342)	-
Kauf 824.582 SGD: Verkauf 607.972 USD Januar 2025	(2.737)	-
Kauf 17.000 SGD: Verkauf 12.534 USD Januar 2025	(56)	-
Kauf 600 SGD: Verkauf 442 USD Januar 2025	(2)	-
Kauf 99.806 SGD: Verkauf 73.502 USD Januar 2025	(246)	-
Kauf 226.717 USD: Verkauf 201.778 CHF Januar 2025	3.357	-
Kauf 552.692 USD: Verkauf 491.895 CHF Januar 2025	8.184	-
Kauf 825.878 USD: Verkauf 735.029 CHF Januar 2025	12.229	-
Kauf 22.511 USD: Verkauf 20.048 CHF Januar 2025	318	-
Kauf 2.143 USD: Verkauf 1.910 CHF Januar 2025	28	-
Kauf 3.334 USD: Verkauf 2.976 CHF Januar 2025	40	-
Kauf 16.837 USD: Verkauf 15.085 CHF Januar 2025	138	-
Kauf 2.077 USD: Verkauf 1.863 CHF Januar 2025	16	-
Kauf 509.249 USD: Verkauf 456.794 CHF Januar 2025	3.596	-
Kauf 1.245.863 USD: Verkauf 1.117.533 CHF Januar 2025	8.798	-
Kauf 1.854.936 USD: Verkauf 1.663.869 CHF Januar 2025	13.098	-
Kauf 44.246 USD: Verkauf 39.818 CHF Januar 2025	169	-

Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 667.067 USD:	(514)	-
Verkauf 603.076 CHF Januar 2025		
Kauf 271.674 USD: Verkauf 245.613 CHF Januar 2025	(210)	-
Kauf 988.661 USD:	(763)	-
Verkauf 893.820 CHF Januar 2025		
Kauf 72.845 USD: Sell CNH 531.277 CNH Januar 2025	316	-
Kauf 160.615 USD:	336	-
Verkauf 1174050 CNH Januar 2025		
Kauf 87.472 USD: Sell CNH 639.577 CNH Januar 2025	158	-
Kauf 709.874 USD:	(796)	-
Verkauf 684.483 EUR Januar 2025		
Kauf 251.482 USD: Verkauf 242.487 EUR Januar 2025	(283)	-
Kauf 1.390.100 USD:	(1.562)	-
Verkauf 1.340.379 EUR Januar 2025		
Kauf 86 USD: Verkauf 83 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 46 USD: Verkauf 44 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 727.947 USD: Verkauf 700.102 EUR Januar 2025	1.059	-
Kauf 393.717 USD: Verkauf 378.657 EUR Januar 2025	573	-
Kauf 132.919 USD: Verkauf 127.834 EUR Januar 2025	193	-
Kauf 75.009 USD: Verkauf 72.117 EUR Januar 2025	132	-
Kauf 29.823 USD: Verkauf 28.665 EUR Januar 2025	61	-
Kauf 62.492 USD: Verkauf 60.056 EUR Januar 2025	138	-
Kauf 10.239 USD: Verkauf 9.834 EUR Januar 2025	28	-
Kauf 90.019 USD: Verkauf 86.286 EUR Januar 2025	431	-
Kauf 113.305 USD: Verkauf 108.509 EUR Januar 2025	645	-
Kauf 621.852 USD:	3.539	-
Verkauf 595.527 EUR Januar 2025		
Kauf 318.994 USD:	1.816	-
Verkauf 305.490 EUR Januar 2025		
Kauf 39 USD: Verkauf 37 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 63.747 USD: Verkauf 60.732 EUR Januar 2025	692	-
Kauf 53 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2025	1	-
Kauf 26.213 USD: Verkauf 24.948 EUR Januar 2025	311	-
Kauf 767.411 USD: Verkauf 729.816 EUR Januar 2025	9.673	-
Kauf 381.090 USD:	2.405	-
Verkauf 515.927 SGD Januar 2025		
Kauf 175 USD: Verkauf 237 SGD Januar 2025	1	-
Kauf 791 USD: Verkauf 1.075 SGD Januar 2025	3	-
Kauf 450.039 USD:	886	-
Verkauf 611.934 SGD Januar 2025		
Kauf 849.350 USD:	777	-
Verkauf 1.156.110 SGD Januar 2025		
	(3.097.318)	(0,06)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	5.328.116.125	98,23
(Kosten 3.225.327.693 USD²)		
Sonstiges Nettovermögen	95.834.366	1,77
Summe Nettovermögen	5.423.950.491	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Niederlande		
ASML	49.459.484	-
Südkorea		
Samsung Electronics	103.126.292	81.927.331
Schweden		
Spotify Technology	46.795.426	-
USA		
Adobe	-	65.600.836
Amazon.com	56.031.058	-
Applied Materials	-	61.627.242
Broadcom	175.688.556	48.030.214
Dell Technologies	58.342.535	-
Guidewire Software	45.279.005	-
Intuit	-	61.998.278
Marvell Technology	-	109.450.765
Micron Technology	105.881.837	50.940.837
Motorola Solutions	49.433.313	-
Nvidia	90.770.673	124.813.043
Qualcomm	-	80.062.288
Western Digital	-	55.764.034

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 1,65 % (netto) bzw. 2,21 % (brutto), während der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 5,36 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 6,68 % lag.

Japanische Aktien erzielten im Berichtszeitraum in US-Dollar positive Renditen, da der japanische Yen an Wert gewann, nachdem er im Juli gegenüber dem US-Dollar den niedrigsten Stand seit 38 Jahren erreicht hatte. Der Aktienmarkt profitierte weiterhin von den positiven Auswirkungen der Corporate-Governance-Reformen und der weltweiten Lockerung der Geldpolitik. Die Befürchtungen, dass die künftige US-Regierung unter Donald Trump einen Handelskrieg auslösen könnte, und die politische Instabilität in Japan, nachdem die von der Liberaldemokratischen Partei geführte Koalition bei den vorgezogenen Neuwahlen im Oktober ihre parlamentarische Mehrheit verloren hatte, drückten jedoch auf die Stimmung der Anleger.

Im Juli erhöhte die BoJ zum zweiten Mal seit März die Leitzinsen um 15 Basispunkte auf 0,25 %, den höchsten Stand seit fast 16 Jahren. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflation blieb während des gesamten Berichtszeitraums unverändert und erreichte im Juli und November jeweils 2,7 %, womit sie weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 % lag. Das japanische BIP wuchs im zweiten Quartal auf annualisierter Basis um 2,2 % und im dritten Quartal um 1,2 %.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds durch Taiyo Yuden (Elektroteile) und Harmonic Drive Systems (Fabrikautomation). Der Aktienkurs von Taiyo Yuden fiel ebenso wie der anderer japanischer Exportunternehmen aufgrund von Befürchtungen, dass ein stärkerer japanischer Yen die Gewinne schmälern könnte. Im November korrigierte das Unternehmen seine Gewinnprognose nach unten. Die Aktie von Harmonic Drive Systems gab nach, nachdem das Unternehmen in den meisten Märkten (außer China) einen Umsatzrückgang und im ersten Halbjahr einen operativen Verlust hinnehmen musste. Auch die Investitionen in China bereiteten den Anlegern Sorgen. Dennoch erhöhten wir nach Treffen mit der Geschäftsführung unsere Position im Unternehmen, da wir das Risiko-Rendite-Profil weiterhin für attraktiv hielten.

Zu den Titeln mit den größten positiven Performancebeiträgen zählten JINS (Brillen) und Park24 (Parkhausbetreiber). JINS leistete einen wesentlichen Beitrag zum Fondsergebnis, nachdem das Unternehmen unerwartet hohe Gewinnprognosen bekannt gegeben hatte und die Verkaufspreise für seine Produkte im Jahr 2024 erhöhen konnte. Durch den Verkauf von Brillengläsern mit hoher Wertschöpfung und hochpreisigen Brillen konnte der durchschnittliche Stückpreis deutlich gesteigert werden. JINS profitierte auch von der Aufwertung des japanischen Yen, da das Unternehmen einen Großteil der in seinen Brillengeschäften verwendeten Brillengestelle importiert. Die Aktie von Park24 legte zu, nachdem das Unternehmen einen starken Monatsumsatz gemeldet und seine Dividendenprognose angehoben hatte, was auf einen robusteren Geschäftsausblick hindeutete. Wir hielten die Aktie über weite Strecken des Jahres 2024 für unterbewertet, auch wenn der Kurs vor allem im vierten Quartal zulegte.

Im dritten Quartal 2024 eröffneten wir Positionen in Penta-Ocean Construction, einem großen japanischen Unternehmen für Meeresbau, und in Daiichikoshu, einem führenden Unternehmen im kommerziellen Karaoke-Sektor. Wir betrachteten Penta-Ocean Construction als einen zyklischen Wert, der sich in einer Baisse befand, zu einem günstigen Kurs gehandelt wurde und im Vergleich zu seinen Mitbewerbern unterbewertet erschien. Einer der Hauptgründe für den Kauf von Daiichikoshu war die gute Positionierung des Unternehmens auf seinem Markt. Wir gingen davon aus, dass die Unterhaltungsbranche vor einem Aufschwung stehen würde, nachdem sich die Konsumausgaben in Japan erholt hatten.

Nach vierteljährlichen Treffen mit dem Management der im Fonds vertretenen Unternehmen erhöhten wir die Positionen in Fujitsu General (Klimaanlagen), Penta-Ocean Construction, Daiichikoshu, S Foods (Fleischprodukte) und Nichicon (Elektronik). Wir verkauften unsere Beteiligungen an Japan Steel Works (Industriemaschinen und Stahlproduktion), Descente (Sportbekleidung), Nohmi Bosai (Feuermelder) und Oracle Japan (Software), nachdem sie sich stark entwickelt hatten.

Wir gehen davon aus, dass die Underperformance des Fonds im Vergleich zur Benchmark zum Teil auf Momentum-getriebene Marktgewinne während des Berichtszeitraums zurückzuführen ist, da Aktien mit guter Performance weiter an Wert gewannen. Es ist schwierig vorherzusagen, wann der Marktzyklus von einer Phase der Dynamik in eine Phase der Umkehr übergeht. Wir sind jedoch der Meinung, dass die Realisierung einzelner Aktienkatalysatoren zu einer besseren zukünftigen Fondsp performance führen kann. In einem von Momentum getriebenen Markt gab es einige relative Outperformer, die von unternehmensspezifischen Faktoren profitierten, wie z. B. JINS und Park24.

Unabhängig von den politischen Kursänderungen von Präsident Trump wird für 2025 mit einer höheren Volatilität an den Aktienmärkten gerechnet. Da sich das wirtschaftliche Umfeld und die Marktsituation seit Trumps Amtsantritt 2017 verändert haben, ist es unmöglich, die Auswirkungen dieser Politik vorherzusagen. Aus diesem Grund haben wir unsere Anlagestrategie beibehalten, indem wir überlaufene Marktbereiche wie z. B. den Technologiesektor gemieden und die Positionen an neue Überzeugungen angepasst haben, die sich aus den vierteljährlichen Managementmeetings mit den im Fonds vertretenen Unternehmen ergeben haben.

Es wird erwartet, dass viele japanische Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung in den nächsten fünf Jahren aufgrund strengerer Corporate-Governance-Anforderungen und des zunehmenden Drucks von Aktionären Umstrukturierungen vornehmen werden. Wir sind der Ansicht, dass sich hier attraktive Anlagemöglichkeiten bieten. Wir werden Unternehmen in unser Portfolio aufnehmen, die potenzielle Katalysatoren aufweisen, und damit versuchen, die Performance des Fonds zu verbessern.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Japanese Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Russell/Nomura Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die Kombination aus einer gründlichen Aktienanalyse und einer überlegenen Titelauswahl die Hauptantriebsfeder für eine langfristig überlegene Performance bei kleineren japanischen Unternehmen ist. Der Fonds soll das unterbewertete Wachstumspotenzial kleinerer japanischer Unternehmen nutzen, indem er typischerweise in die nach Marktkapitalisierung kleinsten 25 % der börsennotierten japanischen Unternehmen investiert und dabei einen disziplinierten, pragmatischen und risikobewussten Anlageprozess verwendet. Der Anlageansatz konzentriert sich auf die Aktienbewertung, Investitionskatalysatoren und langfristiges strukturelles Wachstum zur Steigerung von Ertrag und Rendite.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (netto)*	6,29**	34,25**	(19,58)	8,68	0,90	1,65
Russell/Nomura Small Cap Index		0,40	19,29	(22,20)	13,23	8,64	5,36
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (brutto)*	7,45**	36,38**	(18,32)	9,85***	1,99	2,21
Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 %		2,91***	22,27	(20,26)	16,06	11,36	6,68

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	JPY
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	44.806.508.055
Bankguthaben	12	1.146.216.412
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	173.084.042
Forderungen aus Anteilszeichnungen		50.375.451
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	96.523.816
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		46.272.707.776
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		12.089.369
Steuern und Aufwendungen		58.183.938
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		46.445.914
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.901.638
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		118.620.859
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		46.154.086.917

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	528.688.406
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.856.769
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	18.223.221
Summe Erträge		549.768.396
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	198.636.777
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	6.212.150
Depotbankgebühren	6	2.335.395
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	20.775.416
Verwahrstellengebühren	6	1.496.057
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	26
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.921.911
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	10.119.502
Summe Aufwendungen		243.497.234
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		306.271.162
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.472.524.224
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(96.278.868)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		14.878.588
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.391.123.944
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(1.759.721.584)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(78.575.926)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		60.424
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(1.838.237.086)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(140.841.980)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	43.816.992.536	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.993.288.470
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	306.271.162	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.529.246.319)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.391.123.944	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 13.894.210
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(1.838.237.086)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	46.154.086.917

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 JPY	A2 USD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	9.993,04	50,00	74.297,19	155.172,23	462.817,88	5.217,16
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	402,46	877,79	4.043,04	78.340,77	47.024,92	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.852,67)	-	(4.210,52)	(66.980,10)	(88.310,77)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.542,83	927,79	74.129,71	166.532,90	421.532,03	5.217,16
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	87,26	89,81	76,11	10.337,35	65,69	64,48
	GU2 JPY	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HUSD	H2 JPY	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	921.104,40	35,71	1.120,96	50,00	58.688,48	22.020,90
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	64.818,05	-	260,00	-	7.238,64	263,90
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	0,01	-	-	-	(18.540,93)	(4.464,98)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	985.922,46	35,71	1.380,96	50,00	47.386,19	17.819,82
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10.678,81	70,12	79,30	90,36	8.533,06	40,33
	I2 HEUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	17.561,54	630.513,62	14.623,63	625.438,74	50,00	115.505,09
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.978,26	922,33	-	6.901,94	-	3.402,23
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(16.664,04)	-	-	(2.785,84)	-	(13.218,34)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.875,76	631.435,95	14.623,63	629.554,84	50,00	105.688,98
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	91,38	125,24	122,85	9.973,39	82,35	74,26
	M2 EUR	X2 HEUR	X2 USD	Z2 JPY		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	404.596,59	3.395,41	30.793,93	97.279,05		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	120.067,11	82,12	26.742,18	48.042,72		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(452,94)	(30.373,85)	(1.980,15)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	524.663,70	3.024,59	27.162,26	143.341,62		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	108,06	75,12	58,43	10.455,11		

Japanese Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
JPY 49.751.842.215	JPY 43.816.992.536	JPY 46.154.086.917	A2 HEUR	74,94	86,53
USD 344.017.587	USD 273.028.627	USD 294.359.394	A2 HSGD	77,26	89,17
			A2 HUSD	63,87	74,92
			A2 JPY	9.340,61	10.377,92
			A2 USD	64,34	64,93
			F2 USD	62,42	62,99
			GU2 JPY	9.495,16	10.663,04
			H2 GBP	67,29	67,86
			H2 HEUR	67,33	78,33
			H2 HUSD	74,92	88,59
			H2 JPY	7.617,24	8.531,70
			H2 USD	39,05	39,40
			I2 HEUR	77,48	90,24
			I2 HSGD	106,32	123,80
			I2 HUSD	101,73	120,39
			I2 JPY	8.892,62	9.967,62
			I2 SGD	79,23	79,97
			I2 USD	71,78	72,51
			M2 EUR	100,18	102,57
			X2 HEUR	65,13	74,74
			X2 USD	57,75	57,48
			Z2 JPY	n. z.	10.400,70
					10.455,11

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 HEUR	1,91%	1,89%	1,88%
A2 HSGD	1,97%	1,90%	1,89%
A2 HUSD	1,99%	1,92%	1,88%
A2 JPY	2,24%	1,90%	1,88%
A2 USD	1,95%	1,89%	1,88%
F2 USD	1,08%	1,09%	1,08%
GU2 JPY	0,82%	1,10%	0,82%
H2 GBP	1,08%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,14%	1,10%	1,08%
H2 HUSD	1,47%	1,09%	1,08%
H2 JPY	1,09%	1,09%	1,08%
H2 USD	1,08%	1,09%	1,08%
I2 HEUR	1,14%	1,00%	1,00%
I2 HSGD	1,36%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,36%	1,00%	1,00%
I2 JPY	1,08%	1,00%	1,00%
I2 SGD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,07%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 HEUR	2,50%	2,50%	2,48%
X2 USD	2,52%	2,49%	2,48%
Z2 JPY	n. z.	0,08%	0,09%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,08 %

Japan 97,08 %

Kommunikationsdienstleistungen 13,33 %

359.200 Cookpad	55.137.200	0,12
1.484.800 CyberAgent	1.628.454.400	3,53
683.000 Daiichikoshu	1.256.207.750	2,72
1.202.300 Gakken	1.271.432.250	2,76
76.300 mixi	232.715.000	0,50
4.310.300 Septeni	1.709.033.950	3,70
	6.152.980.550	13,33

Nichtbasiskonsumgüter 12,42 %

3.466.900 Demae-Can	864.991.550	1,87
844.100 Fujitsu General	1.962.532.500	4,25
75.900 Goldwin	672.208.350	1,46
290.800 JINS	1.871.298.000	4,05
125.500 Kura Sushi	362.130.250	0,79
	5.733.160.650	12,42

Nicht-zyklische Konsumgüter 8,44 %

50.300 Fuji Oil	178.615.300	0,39
207.900 Lebensdauer	730.248.750	1,58
685.600 Mandom	880.653.200	1,91
101.400 Pigeon	147.435.600	0,32
337.800 S Foods	926.754.300	2,01
3.800 Tsuruha	33.130.300	0,07
486.400 Welcia	998.579.200	2,16
	3.895.416.650	8,44

Finanzdienstleister 5,57 %

4.517.400 Aiful	1.526.881.200	3,31
1.519.200 GMO Financial	1.042.930.800	2,26
	2.569.812.000	5,57

Gesundheitswesen 3,42 %

57.800 Asahi Intecc	148.878.350	0,33
468.200 Kyorin	705.343.300	1,53
515.200 Menicon	722.310.400	1,56
	1.576.532.050	3,42

Industrie 30,25 %

167.900 Central Glass	557.428.000	1,21
461.800 Central Security Patrols	1.376.856.700	2,98
69.500 Chudenko	233.172.500	0,50
455.700 dip	1.139.250.000	2,47
342.900 Futaba	174.536.100	0,38
447.400 Harmonic Drive Systems	1.492.079.000	3,23
319.500 Hisaka Works	342.024.750	0,74
253.600 Kanto Denka Kogyo	247.640.400	0,54
46.900 Katakura Industries	92.346.100	0,20
1.878.600 Nihon M&A Center	1.242.412.110	2,69
1.044.800 Park24	2.310.836.400	5,01
2.126.600 Penta-Ocean Construction	1.391.753.370	3,02
781.800 SG	1.175.631.750	2,55

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Industrie (Fortsetzung)

734.600 Shinmaywa Industries	1.024.032.400	2,22
210.100 Taikisha	1.053.651.500	2,28
71.100 TRE	107.716.500	0,23
	13.961.367.580	30,25

Informationstechnologie 12,45 %

29.900 Digital Arts	179.998.000	0,39
395.700 DKK	654.487.800	1,42
688.900 Ines	1.256.553.600	2,72
759.400 Koa	752.945.100	1,63
1.347.500 Nichicon	1.474.838.750	3,20
247.900 Optron	467.663.350	1,02
421.700 Taiyo Yuden	955.993.900	2,07
	5.742.480.500	12,45

Grundstoffe 9,68 %

1.531.600 Daio Paper	1.274.291.200	2,76
412.100 Denka	919.910.225	1,99
471.400 KH Neochem	961.891.700	2,08
168.100 Nissan Chemical	831.590.700	1,80
279.500 Sakata INX	487.028.750	1,05
	4.474.712.575	9,68

Immobilien 1,52 %

39.900 Daito Trust Construction	700.045.500	1,52
---------------------------------	-------------	------

Wertpapieranlagen 44.806.508.055 97,08

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Derivate 0,21 %

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 12 EUR: Verkauf 1.959 JPY Januar 2025	4	-
Kauf 1.424 EUR: Verkauf 232.334 JPY Januar 2025	157	-
Kauf 52.718 JPY: Verkauf 336 USD Januar 2025	19	-
Kauf 112.318 JPY: Verkauf 712 USD Januar 2025	605	-
	785	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,21 %

Kauf 651 EUR: Verkauf 104.855 JPY Januar 2025	1.360	-
Kauf 1.000 EUR: Verkauf 161.087 JPY Januar 2025	1.962	-
Kauf 106.615 EUR: Verkauf 17.233.562 JPY Januar 2025	149.840	-
Kauf 651.837 EUR: Verkauf 105.364.882 JPY Januar 2025	916.109	-
Kauf 220.392 EUR: Verkauf 35.624.824 JPY Januar 2025	309.746	-
Kauf 274.031 EUR: Verkauf 44.295.186 JPY Januar 2025	385.131	-
Kauf 8.992 EUR: Verkauf 1.467.557 JPY Januar 2025	(1.361)	-
Kauf 3.047 EUR: Verkauf 497.273 JPY Januar 2025	(461)	-
Kauf 1.524 EUR: Verkauf 248.687 JPY Januar 2025	(231)	-
Kauf 4.852 EUR: Verkauf 797.687 JPY Januar 2025	(6.570)	-
Kauf 2.341 EUR: Verkauf 384.882 JPY Januar 2025	(3.170)	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.144 EUR: Verkauf 188.147 JPY Januar 2025	(1.550)	-
Kauf 6.823 EUR: Verkauf 1.121.785 JPY Januar 2025	(9.239)	-
Kauf 1.328.899 JPY: Verkauf 8.256 EUR Januar 2025	(17.277)	-
Kauf 280.458 JPY: Verkauf 1.741 EUR Januar 2025	(3.416)	-
Kauf 2.706.418 JPY: Verkauf 16.633 EUR Januar 2025	(5.489)	-
Kauf 1.958 JPY: Verkauf 12 EUR Januar 2025	(3)	-
Kauf 232.160 JPY: Verkauf 1.424 EUR Januar 2025	(70)	-
Kauf 81.154 SGD: Verkauf 9.249.318 JPY Januar 2025	77.945	-
Kauf 76.980.731 SGD: Verkauf 8.773.724.115 JPY Januar 2025	73.936.541	0,16
Kauf 1.093.899 SGD: Verkauf 126.431.643 JPY Januar 2025	(706.007)	-
Kauf 1.128 SGD: Verkauf 130.354 JPY Januar 2025	(727)	-
Kauf 877 SGD: Verkauf 101.886 JPY Januar 2025	(1.077)	-
Kauf 838.957 SGD: Verkauf 97.454.138 JPY Januar 2025	(1.029.924)	-
Kauf 1.161 USD: Verkauf 177.964 JPY Januar 2025	3.817	-
Kauf 1.747.423 USD: Verkauf 268.512.932 JPY Januar 2025	5.005.323	0,01
Kauf 4.395 USD: Verkauf 675.321 JPY Januar 2025	12.589	-
Kauf 5.488.986 USD: Verkauf 843.449.930 JPY Januar 2025	15.722.668	0,04
Kauf 336 USD: Verkauf 52.662 JPY Januar 2025	(53)	-
Kauf 25.795 USD: Verkauf 4.043.559 JPY Januar 2025	(5.976)	-
Kauf 79.193 USD: Verkauf 12.414.135 JPY Januar 2025	(18.347)	-
Kauf 65 USD: Verkauf 10.140 JPY Januar 2025	(14)	-
Kauf 712 USD: Verkauf 112.213 JPY Januar 2025	(691)	-
Kauf 48 USD: Verkauf 7.601 JPY Januar 2025	(55)	-
Kauf 59.699 USD: Verkauf 9.412.566 JPY Januar 2025	(68.062)	-
Kauf 19.181 USD: Verkauf 3.024.198 JPY Januar 2025	(21.868)	-
	94.621.393	0,21
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	44.901.130.233	97,29
(Kosten 47.773.856.199 JPY²)		
Sonstiges Nettovermögen	1.252.956.684	2,71
Summe Nettovermögen	46.154.086.917	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
Japan		
Chudenko	-	313.333.138
Daiichikoshoh	1.201.962.485	-
Denka	341.889.876	-
Descente	-	551.007.482
Fuji Oil	-	728.058.744
Fujitsu General	261.208.706	-
Futaba	-	87.418.733
Goldwin	345.329.516	543.711.599
Japan Steel Works	-	838.574.697
JINS	-	918.407.668
Menicon	509.437.118	-
Nichicon	913.355.140	-
Nissan Chemical	866.410.166	-
Nohmi Bosai	-	105.220.003
Oracle Japan	-	500.826.899
Penta-Ocean Construction	1.338.031.819	-
S Foods	280.827.808	-
TRE	-	687.004.047
Welcia	691.360.318	-

Pan European Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H1 in Euro eine Rendite von 0,35 % (netto), während die €STR eine Rendite von 1,76 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1 % in Euro bei 2,27 % lag.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten Kursgewinne, da sich die Inflation abkühlte und die meisten großen Zentralbanken lang erwartete Zinssenkungen ankündigten. Ein Abverkauf bei Technologieaktien setzte die Märkte in der zweiten Julihälfte unter Druck, und Anfang August brachen die Aktienkurse aufgrund von Sorgen um die US-Wirtschaft ein, erholten sich jedoch rasch, als die Befürchtungen nachließen. Im November weckte der Wahlsieg von Donald Trump bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde, auch wenn seine Drohung, Handelszölle zu erheben, die Märkte außerhalb der USA, insbesondere in Europa, beunruhigte. Aktien beendeten den Berichtszeitraum schwach, nachdem die US-Notenbank angedeutet hatte, dass es im Jahr 2025 weniger Zinssenkungen geben werde, was zu einem starken Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen führte.

Vor diesem Hintergrund stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bis Ende Dezember um 17 Basispunkte auf ein Sechsmonatshoch von 4,57 %. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen sank um 13 Basispunkte auf 2,37 %, da Händler zunehmend davon ausgingen, dass die EZB gezwungen sein könnte, ihre Geldpolitik schneller zu lockern, um die Konjunktur im Euroraum anzukurbeln.

Die Long-Positionen des Fonds in der britischen Bank NatWest verstärkten die Performance, nachdem das Unternehmen solide Ergebnisse veröffentlicht hatte. Die deutsche Immobiliengesellschaft Vonovia entwickelte sich gut, wobei der Aktienkurs durch sinkende Zinsen, eine starke Veräußerungsprognose und ein solides Mietwachstum gestützt wurde. Die Long-Positionen in InterContinental Hotels, argenx und Erste Bank wirkten sich ebenfalls positiv auf die Performance aus. Im Short-Buch stammten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung aus einer taktischen Position in einem Halbleiterunternehmen und einem Short-Engagement in einem Windturbinenhersteller.

Die Allokation des Fonds in der Halbleiterbranche erwies sich als ungünstig. Die starke Performance zu Beginn des Jahres 2024 führte in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zu einigen Gewinnmitnahmen, die sich auf unsere Long-Position in Nordic Semiconductor auswirkten. In der zweiten Jahreshälfte gab das Branchenschwergewicht ASML eine Gewinnwarnung heraus und senkte seine Prognosen, was den Aktienkurs von VAT, in dem wir eine Long-Position hielten, belastete. Auch die guten Gewinnzahlen von VAT, die die Konsenserwartungen übertrafen, konnten dies nicht verhindern. Dennoch waren wir weiterhin von unseren Halbleiterpositionen überzeugt. Auch die Long-Position im Hausbauer Berkeley belastete die Performance deutlich. Die neue britische Regierung stellte im Oktober ihren Haushaltsplan vor, der eine negative Reaktion der Kapitalmärkte auslöste, und zwar nicht nur bei den Aktienkursen, sondern – was vielleicht noch beunruhigender ist – auch auf dem Markt für Staatsanleihen. Wir trennten uns von der Position.

Wir haben mehrere Anlagethemen für 2025. Wir gehen davon aus, dass die neue US-Regierung schneller, radikaler und entschlossener handeln wird, als es die Finanzmärkte derzeit zu erwarten scheinen. Dies würde wahrscheinlich zu zahlreichen Schocks für Europa und die vorherrschende Denkweise auf den europäischen Finanzmärkten führen. Deshalb müssen wir bei der Zusammensetzung des Portfolios flexibel bleiben.

Auf der Long-Seite ist es unseres Erachtens am besten, sich an den wenigen Gewissheiten in Bezug auf die neue US-Regierung zu orientieren: höhere Verteidigungsausgaben, Deregulierung des US-Bankensektors und mittelfristig eine erneute Beschleunigung des US-Binnenwachstums. Wir bevorzugen europäische Unternehmen, die ihre Erträge in US-Dollar erwirtschaften, und meiden europäische Aktien, die stark in China engagiert sind. Sollte es der neuen Regierung gelingen, Frieden in der Ukraine zu schaffen, wäre dies ein wichtiger potenziell positiver Faktor für Europa. Wir haben einige Sicherungsgeschäfte abgeschlossen, um dieser möglichen Entwicklung Rechnung zu tragen.

Im Short-Portfolio konzentrieren wir uns auf Aktien mit hohem US-Exportanteil. Darüber hinaus sind wir zunehmend besorgt über ein mögliches Wiederaufflammen der Staatsschuldenkrise in einigen europäischen Ländern. Die Renditen und Spreads britischer und französischer Staatsanleihen haben deutliche Warnsignale ausgesendet.

Wir rechnen damit, dass sich 2025 eine neue geopolitische Identität herausbilden wird, da die europäischen Verbündeten zur neuen Peripherie der USA werden. Wir gehen davon aus, dass Europa vor allem in den Bereichen Verteidigung und Energie, aber auch in der Gesamtwirtschaft mehr US-amerikanische Güter kaufen muss. Europa muss sich möglicherweise dazu verpflichten, in neue US-Staatsanleihen mit extrem langen Laufzeiten zu investieren, um dem Finanzministerium eine neue, freundliche und nachhaltige Finanzierungsquelle zu bieten. Europa wird seine Verteidigungsausgaben erhöhen und sich wieder zum US-Dollar als einziger Reservewährung des Westens bekennen müssen. All diese Veränderungen werden wahrscheinlich einen Teil des wirtschaftlichen Wachstumspotenzials von Europa in die USA verlagern. Europa wird möglicherweise kurzfristig auf ein gewisses wirtschaftliches Wachstumspotenzial verzichten müssen, um ein längerfristiges Verteidigungsbündnis zu erreichen.

Unterdessen gehen wir davon aus, dass die USA ihren Teil ihren Teil beisteuern werden. Dies könnte durch Deregulierung, eine erneute Privatisierung der Kreditvergabe und die Wirtschaft geschehen. Und nach der Phase der quantitativen Lockerung durch die Zentralbank und der staatlich geförderten grünen Transformation sowie den Konjunkturmaßnahmen nach der Pandemie könnte die Regierung versuchen, die Rolle des Staates in der Wirtschaft zu reduzieren und gleichzeitig ihren Partnern mehr Energiesicherheit durch eine höhere heimische Produktion zu bieten. All diese Initiativen dürften das Wachstum in den USA ankurbeln und das Handels- sowie das Haushaltsdefizit der USA verringern. Wir glauben, dass die Stärkung des Wirtschaftswachstums und die Konsolidierung der US-Finzen letztlich zu einer stabileren langfristigen Allianz der westlichen Welt und wahrscheinlich zu besseren Aussichten für Frieden und Wohlstand führen werden.

John Bennett hat den Anlageverwalter am 1. September 2024 verlassen und ist in den Ruhestand getreten. Daher ist er nicht mehr an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Pan European Absolute Return Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um mindestens 1% p.a. nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von 3 Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen sowie für den Fall, dass der Anlageverwalter eine defensive Haltung einnehmen möchte, einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Umgekehrt kann der Fonds auch eine „Hebelung“ einsetzen (d. h. der Fonds kann einen höheren Betrag als seinen tatsächlichen Wert anlegen), wenn der Anlageverwalter größeres Vertrauen bezüglich der vorhandenen Chancen hat.

Mindestens zwei Drittel des Engagements entfallen auf Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen. Der Fonds kann in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen) und Vorzugsaktien. Zudem kann der Anlageverwalter Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und gegebenenfalls die Berechnung von Performancegebühren darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performance-Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs durch ein Engagement vor allem in europäischen Aktien an. Der Anlageverwalter wählt die Titel anhand eines fundamentaldatenbasierten Ansatzes aus, der mit Sektorthemen vermischt wird. Ergebnis dieses Prozesses ist ein auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio mit einer Tendenz zu Long-Positionen (wo der Manager die Aussichten für die Unternehmen als positiv einschätzt), ergänzt durch „Short-Positionen“ (wo die Aussichten weniger positiv sind) und anderen Wertpapieren zur Marktabsicherung.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 22	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund	H1 EUR (netto)*	4,43**	16,44**	(4,89)	4,57	11,86	0,35
€STR***		0,00***	0,00***	(0,58)	1,63	3,95	1,76
€STR + 1 %***		-****	-****	(0,24)	2,64	4,99	2,27

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H1 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H1 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H1 EUR entspricht.

*** Mit Wirkung vom 1. Juli 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur €STR geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2021 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

**** Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, der Fonds vor dem 25. Februar 2022 kein Ziel hatte.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Pan European Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpieranlagen zum Marktwert	3	199.680.816
Bankguthaben	12	23.299.226
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	48.346
Forderungen aus Anteilszeichnungen		191.154
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.871.543
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.229.045
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	12.810
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	459.416
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.175.485
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		794.544
Nachlässe auf Managementgebühr		1.460
Summe Aktiva		232.763.845
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		6.488.560
Steuern und Aufwendungen		380.242
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		243.026
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.185.228
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	166.993
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	736.419
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		142.073
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		9.342.541
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		223.421.304

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	171.373
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	273.278
Erträge aus Derivaten	3	924.012
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	211.910
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	225.943
Summe Erträge		1.806.516
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.107.398
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	49.550
Depotbankgebühren	6	17.102
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	311.354
Verwahrstellengebühren	6	7.333
Derivativer Aufwand	3	767.505
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	983.653
Performancegebühren	6	14.027
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	31.568
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	42.106
Summe Aufwendungen		3.331.596
Nettoaufwände aus Wertpieranlagen		(1.525.080)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpieranlagen	3	(2.890.258)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	2.434.358
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.047.447
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	938.012
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(154.487)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(28.405)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.346.667
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	1.668.044
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(1.286.128)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	12.810
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	457.455
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	608.230
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(2.771)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		1.457.640
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.279.227

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Absolute Return Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	211.847.463	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	50.994.846
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.525.080)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(40.700.141)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.346.667	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (91)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	1.457.640	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	223.421.304

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	534.631,81	2.597.635,23	32.675,29	58.173,50	539.400,21	2.935,89
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.109,64	595.206,89	-	2.192,96	18.481,12	2.743,48
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(26.411,81)	(661.818,15)	-	(3.878,48)	(55.069,18)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	518.329,64	2.531.023,97	32.675,29	56.487,98	502.812,15	5.679,37
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,72	19,50	14,28	14,74	19,98	14,83
	GU2 EUR	H1 EUR	H1 HGBP	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.015.440,42	32.530,00	11.591,55	252.503,68	41.786,44	3.865.963,57
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	857.566,08	-	-	21.845,60	608,79	925.209,16
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(176.355,60)	-	-	(5.429,49)	(1.329,01)	(866.383,81)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.696.650,90	32.530,00	11.591,55	268.919,79	41.066,22	3.924.788,92
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,03	14,39	14,93	14,11	14,96	22,16
	I2 HUSD	Q2 EUR	Q2 HGBP	Q2 HUSD	S2 HUSD	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	193.571,40	17.866,87	165.936,04	3.257,44	20.354,33	1.108.624,39
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	43.900,00	-	-	-	-	18.377,26
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(49.550,00)	(2.607,67)	(66.589,16)	(3.257,44)	-	(72.683,99)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	187.921,40	15.259,20	99.346,88	-*	20.354,33	1.054.317,66
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,34	21,24	15,34	n. z.	18,77	18,09
	X2 HUSD					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	128.188,95					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	209,69					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.708,09)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	123.690,55					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,58					

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Pan European Absolute Return Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
EUR 290.341.259	EUR 211.847.463	EUR 223.421.304	A1 EUR	17,67	19,72
USD 315.120.724	USD 226.868.719	USD 232.592.972	A2 EUR	17,47	19,50
			A2 HGBP	12,55	14,19
			A2 HSGD	13,24	14,75
			A2 HUSD	17,51	19,83
			F2 HUSD	12,90	14,68
			GU2 EUR	17,73	19,92
			H1 EUR	12,82	14,34
			H1 HGBP	13,04	14,78
			H2 EUR	12,57	14,06
			H2 HUSD	13,00	14,79
			I2 EUR	19,69	22,05
			I2 HUSD	16,81	19,10
			Q2 EUR	18,88	21,14
			Q2 HGBP	13,37	15,17
			Q2 HUSD	21,09	23,95
			S2 HUSD	16,49	18,65
			X2 EUR	16,30	18,14
			X2 HUSD	13,73	15,51
					31. Dez. 24
					19,72
					19,50
					14,28
					14,74
					19,98
					14,83
					20,03
					14,39
					14,93
					14,11
					14,96
					22,16
					19,34
					21,24
					15,34
					n. z.*
					18,77
					18,09
					15,58

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A1 EUR	1,87%	2,17%	1,88%
A2 EUR	1,87%	2,22%	1,89%
A2 HGBP	1,86%	2,20%	1,88%
A2 HSGD	1,86%	2,27%	1,88%
A2 HUSD	1,87%	2,39%	1,89%
F2 HUSD	1,37%	1,90%	1,39%
GU2 EUR	0,81%	1,30%	0,83%
H1 EUR	1,22%	1,87%	1,23%
H1 HGBP	1,21%	1,97%	1,23%
H2 EUR	1,22%	1,96%	1,24%
H2 HUSD	1,21%	1,91%	1,23%
I2 EUR	1,00%	1,75%	1,01%
I2 HUSD	1,00%	2,07%	1,00%
Q2 EUR	1,00%	1,88%	1,00%
Q2 HGBP	1,00%	1,81%	1,00%
Q2 HUSD	1,00%	1,61%	n. z.*
S2 HUSD	2,17%	2,54%	2,18%
X2 EUR	2,47%	2,50%	2,48%
X2 HUSD	2,47%	2,65%	2,48%

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 36,78 %

Österreich 4,03 %

Finanzdienstleister 4,03 %

151.496 Erste Bank	8.991.288	4,03
--------------------	-----------	------

Belgien 2,86 %

Finanzdienstleister 2,86 %

85.796 KBC	6.396.950	2,86
------------	-----------	------

Dänemark 1,98 %

Industrie 1,98 %

92.735 FLSmidt	4.419.252	1,98
----------------	-----------	------

Finnland 1,84 %

Industrie 1,84 %

67.505 Konecranes	4.119.493	1,84
-------------------	-----------	------

Italien 7,09 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,24 %

92.924 DeLonghi	2.773.781	1,24
-----------------	-----------	------

Finanzdienstleister 5,85 %

364.825 FincoBank	6.138.181	2,75
-------------------	-----------	------

180.534 UniCredit	6.941.532	3,10
-------------------	-----------	------

	13.079.713	5,85
--	------------	------

Niederlande 4,73 %

Industrie 2,72 %

42.780 IMCD	6.076.899	2,72
-------------	-----------	------

Informationstechnologie 2,01 %

33.311 BE Semiconductor Industries	4.480.330	2,01
------------------------------------	-----------	------

Schweiz 9,40 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,96 %

55.192 Nestlé	4.385.613	1,96
---------------	-----------	------

Gesundheitswesen 7,44 %

7.750 Lonza	4.406.845	1,97
-------------	-----------	------

47.133 Novartis	4.437.150	1,99
-----------------	-----------	------

127.260 Sandoz	5.019.634	2,25
----------------	-----------	------

22.684 Straumann	2.750.332	1,23
------------------	-----------	------

	16.613.961	7,44
--	------------	------

USA 4,85 %

Industrie 2,50 %

72.923 Mueller Industries	5.590.139	2,50
---------------------------	-----------	------

Informationstechnologie 2,35 %

48.813 Belden	5.259.214	2,35
---------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Organismen für gemeinsame Anlagen 7,70 %

17.194.017 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	17.194.017	7,70
---	------------	------

Anleihen 44,89 %

Frankreich 44,89 %

Festverzinsliche Anleihen 44,89 %

EUR 20.077.549 BNP Paribas 0,00 % 03.04.2025	20.581.495	9,21
--	------------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 08.01.2025	9.993.442	4,47
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 29.01.2025	9.977.363	4,47
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 05.02.2025	9.971.534	4,46
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 12.02.2025	9.966.790	4,46
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.02.2025	9.960.754	4,46
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 26.02.2025	9.956.205	4,46
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 05.03.2025	9.951.434	4,45
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.03.2025	9.941.149	4,45
---	-----------	------

	100.300.166	44,89
--	-------------	-------

Wertpapieranlagen 199.680.816 89,37

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung ¹ EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------------------	--	----------------------

Derivate 1,25 %²

Differenzkontrakte 0,02 %

Aktien-Differenzkontrakte 0,02 %

28.173 Air Liquide	4.387.381	9.860	-
--------------------	-----------	-------	---

(17.951) Airbus	2.778.097	(1.852)	-
-----------------	-----------	---------	---

232.518 Aixtron	3.515.672	210.429	0,09
-----------------	-----------	---------	------

121.897 Alior Bank	2.453.206	(18.831)	(0,01)
--------------------	-----------	----------	--------

43.992 Ashtead	2.611.484	(54.053)	(0,02)
----------------	-----------	----------	--------

(4.063) ASML	2.754.511	11.838	0,01
--------------	-----------	--------	------

127.006 BASF	5.399.343	(3.493)	-
--------------	-----------	---------	---

(160.388) British American Tobacco	5.559.428	4.006	-
------------------------------------	-----------	-------	---

382.165 Burberry	4.511.949	98.772	0,04
------------------	-----------	--------	------

(20.991) Capgemini	3.300.310	(41.457)	(0,02)
--------------------	-----------	----------	--------

(42.474) Carlsberg	3.927.426	(43.490)	(0,02)
--------------------	-----------	----------	--------

(36.301) Coloplast	3.823.424	46.782	0,02
--------------------	-----------	--------	------

(110.144) Demant	3.896.039	(5.732)	-
------------------	-----------	---------	---

522.851 Deutsche Bank	8.711.221	214.892	0,10
-----------------------	-----------	---------	------

(221.655) Engie	3.406.283	(101.407)	(0,05)
-----------------	-----------	-----------	--------

(19.217) EssilorLuxottica	4.486.209	(43.238)	(0,02)
---------------------------	-----------	----------	--------

(49.843) Fresenius Medical Care	2.196.332	(9.221)	-
---------------------------------	-----------	---------	---

115.784 GEA	5.549.527	(42.840)	(0,02)
-------------	-----------	----------	--------

(299.453) Grifols	2.739.097	35.038	0,01
-------------------	-----------	--------	------

2.472 Hermes	5.718.972	23.484	0,01
--------------	-----------	--------	------

Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung ¹ EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------------------	--	----------------------

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

88.796	Industria de Diseno Textil	4.411.385	(33.254)	(0,01)
(99.888)	Infineon Technologies	3.159.208	(23.723)	(0,01)
22.807	InterContinental Hotels	2.737.166	1.923	-
39.350	Knorr-Bremse	2.758.435	41.317	0,02
(6.466)	L'Oréal	2.200.218	(21.499)	(0,01)
(62.308)	Mercedes-Benz	3.339.709	(10.124)	-
71.114	Nemetschek	6.652.715	21.334	0,01
(23.277)	Next	2.674.405	75.146	0,03
(249.487)	Nordic Semiconductor	2.125.996	(60.138)	(0,03)
(49.142)	Novo Nordisk 'B'	4.087.683	(138.250)	(0,06)
(464.477)	Orange	4.465.946	(79.427)	(0,04)
38.409	Pandora	6.794.347	230.470	0,10
(20.036)	Pernod Ricard	2.179.416	(14.526)	(0,01)
(71.790)	Prysmian	4.439.494	(54.560)	(0,02)
52.037	Publicis	5.335.093	(16.912)	(0,01)
(35.962)	Rémy Cointreau	2.100.181	14.385	0,01
115.930	RWE	3.315.598	40.576	0,02
338.472	Sage	5.205.609	(54.023)	(0,02)
50.651	Saint-Gobain	4.358.519	40.014	0,02
(23.139)	SAP	5.465.432	12.726	0,01
(46.530)	Syensqo	3.261.055	(17.914)	(0,01)
53.697	Symrise	5.487.833	29.533	0,01
56.373	Unibail-Rodamco-Westfield	4.106.209	66.520	0,03
(83.634)	UPM-Kymmene	2.223.410	(77.362)	(0,03)
(294.570)	Vestas Wind Systems	3.898.857	(171.027)	(0,08)
(113.379)	Volvo 'B'	2.651.165	(495)	-
(93.908)	Whitbread	3.342.743	(46.380)	(0,02)
		184.503.737	43.817	0,02

Futures (0,01 %)

(183)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index März 2025	12.810	0,01
-------	--	--------	------

Optionen 1,09 %

(33)	CBOE S&P 500 Index Put 5625 Januar 2025	(37.246)	(0,02)
(33)	CBOE S&P 500 Index Put 5650 Januar 2025	(43.110)	(0,02)
33	CBOE S&P 500 Index Put 5925 Januar 2025	237.423	0,11
33	CBOE S&P 500 Index Put 5950 Januar 2025	274.511	0,12
(199)	Deutsche Boerse Put 19100 Januar 2025	(45.173)	(0,02)
199	Deutsche Boerse Put 19700 Januar 2025	140.395	0,06
(630)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4475 Januar 2025	(32.130)	(0,01)
630	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4775 Januar 2025	183.960	0,08
(224)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4450 Februar 2025	(45.696)	(0,02)
224	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4800 Februar 2025	176.064	0,08
2.375	LANXESS Call 30 Juni 2025	135.375	0,06

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung ¹ EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------------------	--	----------------------

Optionen (Fortsetzung)

(2.375)	LANXESS Call 36 Juni 2025	(38.000)	(0,02)
348	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Call 750 Juni 2025	435.522	0,20
(348)	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Put 450 Juni 2025	(152.424)	(0,07)
3.061	Raiffeisen Bank International Call 20,5 Juni 2025	550.980	0,25
4.131	Raiffeisen Bank International Call 24 Juni 2025	338.742	0,15
(677)	Siemens Put 166 Februar 2025	(104.935)	(0,05)
557	Siemens Put 184 Februar 2025	369.291	0,17
15.000	Stora Enso Call 11 März 2025	165.000	0,07
3.657	Wienerberger Call 32 Juni 2025	168.222	0,08
(3.657)	Wienerberger Put 22 Juni 2025	(237.705)	(0,11)
		2.439.066	1,09

Devisenterminkontrakte 0,06 %

Kauf 4.188.664 CHF:	(4.474)	-
Verkauf 4.450.581 EUR Januar 2025		
Kauf 685.454 CHF:	(4.737)	-
Verkauf 733.401 EUR Januar 2025		
Kauf 494.336 CHF:	(4.059)	-
Verkauf 529.557 EUR Januar 2025		
Kauf 4.456.537 EUR:	3.826	-
Verkauf 4.188.664 CHF Januar 2025		
Kauf 1.104.110 EUR:	7.091	-
Verkauf 1.031.965 CHF Januar 2025		
Kauf 7.194.973 EUR:	54.860	0,02
Verkauf 6.716.702 CHF Januar 2025		
Kauf 11.483.727 EUR:	177.066	0,08
Verkauf 10.636.171 CHF Januar 2025		
Kauf 1.034.965 EUR:	6.796	-
Verkauf 854.416 GBP Januar 2025		
Kauf 195.236 EUR:	(11)	-
Verkauf 835.444 PLN Januar 2025		
Kauf 6.821.150 EUR:	(68.343)	(0,03)
Verkauf 7.178.380 USD Januar 2025		
Kauf 11.584.464 EUR:	(79.755)	(0,03)
Verkauf 12.153.319 USD Januar 2025		
Kauf 125.205 EUR:	(162)	-
Verkauf 130.623 USD Januar 2025		
Kauf 75.638 EUR:	223	-
Verkauf 78.577 USD Januar 2025		
Kauf 3.855.400 SEK:	2.748	-
Verkauf 334.031 EUR Januar 2025		
Kauf 5.666.560 USD:	45.273	0,02
Verkauf 5.393.241 EUR Januar 2025		
Kauf 625.277 USD:	4.874	-
Verkauf 595.239 EUR Januar 2025		
	141.216	0,06

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %

Kauf 9 EUR: Verkauf 12 SGD Januar 2025	-	-
Kauf 122 EUR:	1	-
Verkauf 172 SGD Januar 2025		
Kauf 7.273 EUR:	34	-
Verkauf 10.269 SGD Januar 2025		
Kauf 941 EUR:	-	-
Verkauf 1.335 SGD Januar 2025		
Kauf 6 EUR: Verkauf 8 SGD Januar 2025	-	-

Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 4.315 EUR:	19	-
Verkauf 4.475 USD Januar 2025		
Kauf 21.998 EUR:	97	-
Verkauf 22.814 USD Januar 2025		
Kauf 57 EUR:	-	-
Verkauf 59 USD Januar 2025		
Kauf 171.879 GBP:	(423)	-
Verkauf 207.319 EUR Januar 2025		
Kauf 1.512.692 GBP:	(3.724)	-
Verkauf 1.824.598 EUR Januar 2025		
Kauf 463.844 GBP:	(1.142)	-
Verkauf 559.485 EUR Januar 2025		
Kauf 1.996 SGD:	(5)	-
Verkauf 1.413 EUR Januar 2025		
Kauf 10.680 SGD:	(19)	-
Verkauf 7.547 EUR Januar 2025		
Kauf 246 SGD:	-	-
Verkauf 174 EUR Januar 2025		
Kauf 1.000 SGD:	(1)	-
Verkauf 706 EUR Januar 2025		
Kauf 1.005 SGD:	(1)	-
Verkauf 709 EUR Januar 2025		
Kauf 828.920 SGD:	(137)	-
Verkauf 584.442 EUR Januar 2025		
Kauf 25.137 USD:	34	-
Verkauf 24.097 EUR Januar 2025		
Kauf 5.007 USD:	7	-
Verkauf 4.800 EUR Januar 2025		
Kauf 83.674 USD:	789	-
Verkauf 79.537 EUR Januar 2025		
Kauf 381.254 USD:	3.595	-
Verkauf 362.408 EUR Januar 2025		
Kauf 1.923.747 USD:	18.142	0,01
Verkauf 1.828.653 EUR Januar 2025		
Kauf 3.607.988 USD:	34.026	0,02
Verkauf 3.429.639 EUR Januar 2025		
Kauf 9.984.369 USD:	94.161	0,04
Verkauf 9.490.826 EUR Januar 2025		
Kauf 610.076 USD:	5.754	-
Verkauf 579.919 EUR Januar 2025		
	151.207	0,07
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	202.468.932	90,62
Sonstiges Nettovermögen	20.952.372	9,38
Summe Nettovermögen	223.421.304	100,00

¹ Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

² Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe / Laufzeiten EUR
Belgien		
KBC	11.096.385	-
Dänemark		
DSV	-	11.658.886
Novo Nordisk 'B'	-	10.646.463
Novozymes	14.174.624	14.409.638
Frankreich		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 25.09.2024	-	19.905.268
Finnland		
Stora Enso	13.043.817	12.101.350
Italien		
FincoBank	11.954.005	-
UniCredit	19.524.799	13.201.767
Niederlande		
ASM International	16.340.558	15.115.800
BE Semiconductor Industries	21.338.380	17.409.444
Schweiz		
Lonza	10.471.683	-
USA		
Alphabet „C“	11.549.943	11.743.818
Freeport-McMoRan	14.987.550	14.308.804

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 3,81 % (netto) nach, während der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro einen Rückgang um 0,60 % verzeichnete.

Der Berichtszeitraum begann mit einer positiven Dynamik auf dem Markt für börsennotierte Immobilien, der im dritten Quartal 2024 um 12 % zulegen. Gestützt wurden die Gewinne wurden durch Zinssenkungen und die wachsende Überzeugung, dass sich die zugrunde liegenden Immobilienmärkte stabilisieren. Im vierten Quartal trübte sich die Stimmung jedoch ein, was auf eine Kombination aus politischer Unsicherheit in Europa, einer Neuausrichtung der weltweiten Zinserwartungen nach den US-Wahlen und einer schwächeren Wirtschaftsdynamik in Europa zurückzuführen war. Dies veranlasste die Anleger, die Annahmen für das Mietwachstum in einigen Sektoren in Frage zu stellen.

Wir verzeichneten eine bemerkenswerte Outperformance schweizerischer Titel, die einmal mehr ihre defensiveren Eigenschaften in einem Abschwung unter Beweis stellten und durch die niedrigere inländische Inflation und das Zinsumfeld unterstützt wurden. Deutsche Vermieter von Wohnimmobilien entwickelten sich gut, wobei die Unternehmen auf das gestiegene Mietwachstum und die Nachfrage der Anleger nach Immobilien verwiesen. Im Gegensatz dazu schnitten die Vermieter von Industrie- und Logistikimmobilien mit Abstand am schlechtesten ab, was auf eine Normalisierung der Mieternachfrage und Bedenken hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von Handelszöllen zurückzuführen war. Lagerunternehmen fielen zurück, da die Erwartungen an eine Erholung der Auslastung zurückgestellt wurden. Auf Länderebene hatte das Vereinigte Königreich mit Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Haushalt und anhaltenden Stagflationsbefürchtungen zu kämpfen.

Obwohl makroökonomische Faktoren in diesem Zeitraum dominierten, war der zugrunde liegende Nachrichtenfluss der im Fonds gehaltenen Unternehmen weiterhin solide. Aus der Berichtssaison ließen sich drei allgemeine Botschaften ableiten. Erstens: Die operative Widerstandsfähigkeit und das Mietwachstum setzen sich in den meisten Sektoren fort, insbesondere bei höherwertigen Objekten. Zweitens: Die Überzeugung hat zugenommen, dass die zugrunde liegenden Werte die Talsohle durchschritten haben und in einigen Fällen bereits wieder steigen. Und drittens: Viele Unternehmen haben versucht, sich in einer konjunkturellen Schwächeperiode durch Neuaquisitionen und kontinuierliche Entwicklungsarbeit in einem zunehmend von Angebotsengpässen geprägten Markt für Wachstum zu positionieren und neue Chancen zu suchen.

Ein Teil dieser Wachstumsambitionen ist mit weiteren Kapitalerhöhungen einhergegangen, um einen Anstieg des Verschuldungsgrades zu vermeiden. Zu den bemerkenswerten Kapitalerhöhungen gehörte die von Merlin Properties SOCIMI, die über 900 Mio. EUR zur Finanzierung ihrer Rechenzentrumspipeline aufbrachte. UNITE, ein britischer Vermieter von Studentenunterkünften, und CTP, ein auf Industrie und Logistik in Mittel- und Osteuropa spezialisiertes Unternehmen, nahmen Kapital auf, um sowohl Akquisitionen als auch Entwicklungsinvestitionen zu finanzieren. Der schwedische Markt blieb mit Kapitalerhöhungen von Catena, Pandox und Swedish Logistic Property aktiv. Wir haben Kapitalerhöhungen für klar ausgerichtetes Wachstum generell unterstützt und sahen für den börsennotierten Markt die Chance, aus diesem Abschwung in einer Position relativer Stärke hervorzugehen. Allerdings dürfte die Messlatte für künftige Kapitalmaßnahmen nach der jüngsten Kursschwäche höher liegen.

Der Fonds blieb während des Berichtszeitraums hinter seinem Index zurück und gab einen Großteil der relativen Gewinne des ersten Halbjahres wieder ab. Die Sektorallokationsentscheidungen belasteten die Performance am stärksten, wobei die Übergewichtung von Industrie-/Logistikunternehmen und die Untergewichtung der Schweiz für den Großteil der schwachen relativen Performance verantwortlich waren. Zu den Titeln, die die Wertentwicklung erheblich beeinträchtigten, zählten VGP, ARGAN, SEGRO und Montea. Die Reduzierung der Übergewichtung des Fonds im Lagersegment war immer noch nicht hilfreich, da Safestore zurückblieb. In Schweden wirkten sich die Positionierung und die Titelauswahl unterdessen positiv aus, wobei Pandox, Swedish Logistic Property und Fastighets AB Balder einen Wertzuwachs verzeichneten. Das Engagement im britischen Einzelhandel über Hammerson REIT und im deutschen Wohnungsbau über LEG Immobilien trug ebenfalls zur Performance bei.

Der Umsatz innerhalb des Portfolios war relativ gering. Wir trennten uns von kleineren Beteiligungen an Urban Logistics REIT im Vereinigten Königreich, Genova Property in Schweden und dem irischen Hausbauer Cairn Homes, die sich gut entwickelt hatten. Neue Positionen wurden in Pandox und Swedish Logistic Property initiiert, wo wir Kapitalerhöhungen nutzten, um erste Positionen aufzubauen. An anderer Stelle nahmen wir eine Reihe von Ergänzungen und Reduzierungen vor, die auf relativen Werten und kurzfristigen Überzeugungen beruhen. Wir haben versucht, das Top-down-Sektorrisiko angesichts der erhöhten makroökonomischen Unsicherheit zu steuern, da wir nach wie vor ein breiteres Spektrum an Chancen sowohl in strukturell unterstützten Sektoren als auch in Sektoren sehen, die von einer zyklischen Erholung profitieren. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die Herabstufung einiger längerfristiger Wachstumssektoren während des Berichtszeitraums eine Gelegenheit für uns darstellt, uns früher oder später wieder stärker zu engagieren.

Wir sehen weiterhin, dass immer mehr Ampeln für den börsennotierten Immobiliensektor auf Grün umspringen. Die Werte stabilisieren sich in den meisten Bereichen, und wir erwarten ein selektives, ertragsgetriebenes Wachstum, während die Anleger in den Sektor zurückkehren. Die Fremdkapitalmärkte haben den Sturm überstanden, und die marginalen Finanzierungskosten sinken. Der börsennotierte Markt, in den wir investieren, hat ebenfalls begonnen, nach vorne zu blicken, sich in eine gute Ausgangsposition zu bringen und sich bietende attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

Während europäische Immobilienaktien nach wie vor unbeliebt sind, sehen wir Wertpotenzial bei Titeln, die mit hohen Abschlägen zu den realistischen Werten ihrer Objekte am Tiefpunkt des Zyklus gehandelt werden. Dies birgt die Chance einer weiteren Aufwertung, die unserer Einschätzung nach die zugrunde liegenden Immobilienrenditen im Laufe der Zeit erhöhen sollte. In einem wachstumsschwächeren Umfeld gewinnt die Qualität des Managements, der Vermögenswerte und der Bilanzen an Bedeutung, und wir gehen weiterhin davon aus, dass sich im Laufe der Zeit Unterschiede zwischen den verschiedenen Immobilitypen herausbilden werden. Diese Divergenz wird durch Themen wie demografischer Wandel, Digitalisierung, Nachhaltigkeit und komfortablere Lebensstile vorangetrieben. Daher ist ein selektives Vorgehen unserer Einschätzung nach weiterhin wichtig.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Pan European Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien in Europa. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Wertpapiere ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (netto)*	2,43**	31,93**	(18,94)	(18,46)	28,24	(3,81)
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index		(7,42)	24,97	(21,68)	(19,57)	22,83	(0,60)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	593.617.402
Bankguthaben	12	6.183.183
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.450.451
Forderungen aus Anteilszeichnungen		926.846
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		135.330
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	76.318
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		411.225
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		602.800.755
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		913
Steuern und Aufwendungen		910.026
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		889.709
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.984
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.802.632
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		600.998.123

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	5.404.576
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.889
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	135.681
Summe Erträge		5.542.146
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.957.523
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	148.347
Depotbankgebühren	6	21.657
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	677.811
Verwahrstellengebühren	6	21.933
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	231
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	96.096
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	104.900
Summe Aufwendungen		4.028.498
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.513.648
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.065.541
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	200.477
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(39.521)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.226.497
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(32.051.976)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	64.745
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		805
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(31.986.426)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(27.246.281)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	606.107.114	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	123.830.637
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.513.648	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(101.853.109)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.226.497	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 159.762
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(31.986.426)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	600.998.123

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A3 EUR	G2 EUR	G3 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.349.166,33	220.920,99	91.147,12	911.878,08	2.604.109,45	1.530.071,43
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	327.366,52	14.019,00	10.927,62	265.149,42	429.111,57	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(361.153,59)	(43.568,06)	(12.248,86)	(159.422,87)	(647.944,43)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.315.379,26	191.371,93	89.825,88	1.017.604,63	2.385.276,59	1.530.071,43
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	51,22	39,73	47,92	34,44	39,16	31,94
	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	I2 HUSD	M2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.329.636,27	533,00	922.492,17	2.776.323,22	260,55	83,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	138.015,92	-	932.803,83	521.604,90	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(221.416,69)	(450,00)	(89.100,07)	(480.597,47)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.246.235,50	83,00	1.766.195,93	2.817.330,65	260,55	83,33
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	46,65	42,42	33,01	61,07	38,90	33,51
	X2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	144.991,50					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.323,28					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(17.652,47)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	134.662,31					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	46,15					

Pan European Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
EUR 421.128.164	EUR 606.107.114	EUR 600.998.123	A2 EUR	42,03	53,46
USD 457.069.768	USD 649.083.745	USD 625.669.697	A2 HUSD	31,66	41,11
			A2 SGD	40,81	51,18
			A3 EUR	29,19	35,95
			G2 EUR	31,64	40,67
			G3 EUR	26,60	33,16
			H2 EUR	37,82	48,50
			H2 HUSD	33,39	43,71
			H3 EUR	27,59	34,32
			I2 EUR	49,45	63,47
			I2 HUSD	30,59	40,08
			M2 EUR	27,14	34,83
			X2 EUR	38,22	48,33

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR	1,87%	1,89%	1,87%
A2 HUSD	1,87%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,87%	1,89%	1,87%
A3 EUR	1,87%	2,15%	1,87%
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G3 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HUSD	1,07%	1,09%	1,08%
H3 EUR	1,06%	1,09%	1,08%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,47%	2,49%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,77 %

Belgien 8,02 %

Immobilien 8,02 %

234.911 Aedifica	13.248.981	2,21
140.000 Montea	8.918.000	1,48
210.981 VGP	15.064.043	2,51
370.000 Xior Student Housing	10.961.250	1,82
	48.192.274	8,02

Frankreich 9,91 %

Immobilien 9,91 %

233.870 ARGAN	14.195.909	2,36
360.000 Klépierre	10.026.000	1,67
485.085 Unibail-Rodamco-Westfield	35.333.591	5,88
	59.555.500	9,91

Deutschland 18,78 %

Immobilien 18,78 %

945.469 Instone Real Estate	8.036.487	1,34
425.000 LEG Immobilien	34.731.000	5,78
891.961 TAG Immobilien	12.750.582	2,12
1.950.000 Vonovia	57.359.250	9,54
	112.877.319	18,78

Niederlande 2,26 %

Immobilien 2,26 %

915.000 CTP	13.596.901	2,26
-------------	------------	------

Spanien 8,29 %

Immobilien 5,50 %

885.906 Inmobiliaria Colonial	4.595.637	0,77
2.800.000 Merlin Properties SOCIMI	28.434.000	4,73
	33.029.637	5,50

Telekommunikation 2,79 %

550.000 Cellnex Telecom	16.764.000	2,79
-------------------------	------------	------

Schweden 12,03 %

Immobilien 12,03 %

1.200.000 Castellum	12.623.004	2,10
377.599 Catena	15.581.430	2,59
3.539.775 Fastighets AB Balder 'B'	23.679.859	3,94
730.000 Pandox	12.202.237	2,03
2.443.445 Swedish Logistic Property	8.204.906	1,37
	72.291.436	12,03

Schweiz 4,43 %

Immobilien 4,43 %

194.816 PSP Swiss Property	26.644.860	4,43
----------------------------	------------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Vereinigtes Königreich 35,05 %

Immobilien 35,05 %

897.393 Big Yellow	10.377.596	1,73
6.150.000 British Land	26.766.152	4,45
15.017.560 Empiric Student Property	15.087.187	2,51
2.744.368 Great Portland Estates	9.545.687	1,59
4.770.000 Hammerson REIT	16.100.130	2,68
3.112.872 Harworth	6.383.976	1,06
3.784.941 Helical	7.992.523	1,33
1.897.252 Safestore	14.958.138	2,49
4.980.000 SEGRO	42.172.323	7,02
9.347.902 Sirius Real Estate	8.847.924	1,47
15.750.000 Tritax Big Box REIT	25.214.386	4,19
2.023.477 UNITE	19.792.341	3,29
1.250.000 Workspace REIT	7.427.112	1,24
	210.665.475	35,05

Wertpapieranlagen 593.617.402 98,77

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Derivate 0,01 %¹

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %

Kauf 152.721 EUR:	671	-
Verkauf 158.386 USD Januar 2025		
Kauf 198 EUR: Verkauf 205 USD Januar 2025	1	-
Kauf 69 EUR: Verkauf 71 USD Januar 2025	-	-
Kauf 25.740 EUR: Verkauf 26.771 USD Januar 2025	40	-
Kauf 107 EUR: Verkauf 112 USD Januar 2025	-	-
Kauf 174 EUR: Verkauf 181 USD Januar 2025	-	-
Kauf 150.369 EUR:	(420)	-
Verkauf 157.073 USD Januar 2025		
Kauf 11.601 EUR: Verkauf 12.128 USD Januar 2025	(42)	-
Kauf 988 EUR: Verkauf 1.038 USD Januar 2025	(8)	-
Kauf 7.073 EUR: Verkauf 7.432 USD Januar 2025	(62)	-
Kauf 62 EUR: Verkauf 65 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 178 EUR: Verkauf 187 USD Januar 2025	(2)	-
Kauf 137.423 EUR:	(1.449)	-
Verkauf 144.659 USD Januar 2025		
Kauf 4.077 USD: Verkauf 3.882 EUR Januar 2025	32	-
Kauf 10.373 USD: Verkauf 9.860 EUR Januar 2025	98	-
Kauf 7.999.500 USD:	75.442	0,01
Verkauf 7.604.073 EUR Januar 2025		
Kauf 3.603 USD: Verkauf 3.425 EUR Januar 2025	34	-
	74.334	0,01

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 593.691.736 98,78

(Kosten 637.231.222 EUR²)

Sonstiges Nettovermögen 7.306.387 1,22

Summe Nettovermögen 600.998.123 100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Pan European Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Montea	-	5.449.128
Frankreich		
Klépierre	-	9.188.958
Unibail-Rodamco-Westfield	17.482.683	6.514.312
Deutschland		
Vonovia	5.318.049	10.729.128
Irland		
Cairn Homes	-	5.312.245
Spanien		
Inmobiliaria Colonial	4.648.115	-
Merlin Properties SOCIMI	9.085.654	6.261.247
Schweden		
Castellum	-	5.943.517
Catena	7.476.707	-
Nyfosa	-	3.328.815
Pandox	12.051.252	-
Swedish Logistic Property	7.585.222	-
Schweiz		
PSP Swiss Property	-	3.435.078
Vereinigtes Königreich		
British Land	4.912.750	-
Empiric Student Property	4.253.775	-
Hammerson REIT	-	4.110.069
UNITE	4.979.722	-

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett, Rory Stokes und Julia Scheufler

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 4,48 % (netto) nach, während der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 0,63 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums glichen Sorgen über die Konjunkturaussichten, die Auswirkungen einer künftigen US-Regierung unter Donald Trump und geopolitische Spannungen die Auswirkungen der Lockerung der Kreditbedingungen und einiger positiver Unternehmensergebnisse aus. Zusätzlich getrübt wurde die Stimmung durch die politischen Unruhen in den größten Volkswirtschaften der Eurozone, Deutschland und Frankreich. Die EZB senkte ihren Leitzins auf 3,00 %, nachdem sie drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte angekündigt hatte, und ließ angesichts der sich eintrübenden Konjunkturaussichten die Tür für weitere Zinssenkungen im Jahr 2025 offen. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone sank von 2,6 % im Juli auf 2,2 % im November, nachdem sie im September mit 1,7 % den niedrigsten Stand seit dreieinhalb Jahren erreicht hatte. Das BIP der Eurozone wuchs im zweiten Quartal um 0,2 % und im dritten Quartal unerwartet stark um 0,4 %.

Der britische Immobilienentwickler Crest Nicholson belastete die Fondsp performance im Berichtszeitraum. Das Übernahmeangebot von Bellway für Crest Nicholson scheiterte im September, was sich negativ auf den Aktienkurs des Unternehmens auswirkte. DFDS belastete die Rendite, da der verschärfte Wettbewerb auf dem Fährmarkt im Ärmelkanal zu einem schwachen Preismfeld beitrug. Darüber hinaus musste das Unternehmen seine Flotte modernisieren, um umweltfreundlicher und nachhaltiger zu werden. Auch das niederländische Industriekonglomerat TKH bremste das Fondsergebnis. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel im November, nachdem es seine Erwartungen für die Offshore-Kabelsparte aufgrund von Produktionsproblemen an einem neuen Standort gesenkt hatte.

Die Aktie der britischen Finanzhandelsplattform IG wirkte sich positiv auf die Performance aus. Das Unternehmen profitierte weiterhin von der Einstellung eines neuen Chief Executive Officer (CEO), Breon Corcoran, der von den Investoren positiv aufgenommen wurde. Die Aktie des britischen Reiseeinzelhändlers On the Beach entwickelte sich überdurchschnittlich, da die Urlaubsausgaben der Verbraucher trotz der allgemeinen Konsumschwäche im Einzelhandel stabil bleiben dürften. Das Schweizer Unternehmen R&S, das elektrische Produkte wie Transformatoren herstellt, trug ebenfalls zur Wertentwicklung bei. Das Unternehmen hat sich dank der Übernahme des britischen Unternehmens Kyte Powertech, einem Anbieter von elektrischen Infrastrukturkomponenten, gut entwickelt, und die Transaktion wurde von den Anlegern positiv aufgenommen.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir eine kleine Position in AutoStore, einem norwegischen Unternehmen für automatisierte Lagerlösungen. Das Unternehmen hat unter einem Auftragsrückgang gelitten, obwohl wir davon ausgingen, dass es für den Fall einer wirtschaftlichen Erholung im Jahr 2025 gut aufgestellt ist. Wir eröffneten eine kleine Position im schwedischen Papier- und Zellstoffunternehmen Billerud, nachdem das Unternehmen eine Phase der Underperformance durchlaufen hatte. Wir hofften, dass die Rohstoffpreise sinken würden. An anderer Stelle bauten wir eine kleine Position in BioGaia auf, einem führenden Anbieter von Probiotika für Kinder.

Wir schlossen unsere Position im deutschen Rüstungsunternehmen Renk, das den Rücktritt seines CEO und seines CFO verkraften musste. Nach der starken Performance seit dem Börsengang verkauften wir die Aktie aufgrund der gestiegenen Wahrscheinlichkeit eines Waffenstillstands in der Ukraine. Wir trennten uns von unserer Beteiligung an der Windturbinentransportfirma Cadeler aufgrund unserer Bedenken hinsichtlich der Energiepolitik von Präsident Trump. Wir verkauften unsere Position im Private-Equity-Anbieter Tikehau Capital. Obwohl uns Tikehau Capital weiterhin gefiel, ist die Ära des praktisch kostenlosen Geldes (sehr niedrige Zinssätze), von der das Unternehmen nach der globalen Finanzkrise profitierte, vorbei. Auch unsere Position im britischen Gaming-Unternehmen Team17 verkauften nach dem Rücktritt der Gründerin und CEO Debbie Bestwick.

Unserer Ansicht nach waren hohe Zinsen und Konjunktursorgen die beiden Hauptfaktoren, die die Performance von Small-Cap-Aktien gebremst haben. Wir sind jedoch der Meinung, dass es in Bezug auf beide Faktoren zu einer Verbesserung kommen wird.

Wir gehen weiterhin davon aus, dass die US-Wahlen als klärendes Ereignis für die Märkte wirken und eine erneute Beschleunigung der Aktivitäten ermöglichen werden. Was die drohenden US-Zölle betrifft, so stammen etwa 12 % der Einnahmen europäischer Small Cap-Unternehmen aus den USA, wobei es sich größtenteils um (zollfreie) Dienstleistungen handelt. Daher gehen wir davon aus, dass die tatsächlichen Auswirkungen geringer sein werden als die, die heute eingepreist sind.

Zu Beginn des Jahres 2025 hoffen wir, dass sich die politische Landschaft in Frankreich und Deutschland nicht verschlechtert. Wir werden die neue französische Regierung unter François Bayrou und die Bundestagswahl in Deutschland im Februar genau beobachten. Wir hoffen, dass die Bundestagswahl zu einer Verbesserung der politischen Situation führt und die neue Regierung sich auf Steuersenkungen, Deregulierung und Produktivitätssteigerung konzentriert.

Weitere potenzielle Katalysatoren für die Wertentwicklung von Small Caps sind die Verbesserung des Konsumklimas, die sich in Schweden bereits abzeichnet, und weitere chinesische Konjunkturmaßnahmen, von denen Europa unserer Ansicht nach profitieren wird. Alles in allem glauben wir, dass wir uns schon bald in einem völlig anderen wirtschaftlichen Umfeld befinden könnten, das von einem koordinierten globalen Aufschwung geprägt ist, an dem Small-Cap-Aktien unserer Meinung nach teilhaben werden.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Pan European Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe aus jeglicher Region sowie in Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf Besprechungen und Treffen mit den Unternehmensleitungen sowie auf den Einsatz quantitativer Filter, um Unternehmen für potenzielle Anlagen zu identifizieren. Der Schwerpunkt liegt auf der Stabilität des Geschäftsmodells eines Unternehmens, einer Analyse der Antriebsfaktoren für das Geschäft, seiner Wettbewerbsvorteile und der Nachhaltigkeit der Renditen. Der Fonds unterhält ein gut diversifiziertes Portfolio von Unternehmen, die im Allgemeinen aufgrund ihrer Größe zu den unteren 25% des jeweils relevanten Marktes gehören. Die Liquidität des Unternehmens (die Möglichkeit, die Aktien schnell am Markt zu einem Kurs, der ihren inneren Wert widerspiegelt, zu kaufen bzw. zu verkaufen) ist wichtig für die Entscheidung, ob und in welchem Umfang der Fonds eine Anlage tätigt.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 22	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24
	%	%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund H2 EUR (netto)*	(3,14)**	61,51**	(17,55)	11,62	12,36	(4,48)
MSCI Europe Small Cap Index***	(4,20)***	45,05***	(18,45)****	6,74	12,00	0,63

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

*** Mit Wirkung vom 25. Februar 2022 wurde die Benchmark des Fonds vom EMIX Smaller European Companies Index zum MSCI Europe Small Cap Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 25. Februar 2022 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds,

**** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.182.499.359
Bankguthaben	12	15.409.283
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	323.922
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.182.348
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		206.944
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	472.682
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.790.926
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.201.885.464
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.590.163
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.761.166
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	13.305
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.364.634
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.198.520.830

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.912.638
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.090
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	710.274
Summe Erträge		8.627.002
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	5.389.445
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	209.215
Depotbankgebühren	6	46.095
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	711.687
Verwahrstellengebühren	6	40.937
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	944
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	127.475
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	211.035
Summe Aufwendungen		6.736.833
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		1.890.169
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	1.549.447
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.295.628
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(19.918)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.825.157
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(60.732.292)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	407.905
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		77.554
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(60.246.833)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(55.531.507)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.104.852.213	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	297.950.422
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.890.169	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(149.052.522)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.825.157	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 302.224
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(60.246.833)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.198.520.830

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	C2 EUR	C2 HNOK	F2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	73.301,59	2.429.993,69	81.516,90	2.350,00	-*	35,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	29.594,73	507.740,35	4.785,08	-	37,50	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(13.631,23)	(363.674,62)	(3.807,42)	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	89.265,09	2.574.059,42	82.494,56	2.350,00	37,50	35,71
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	68,53	71,91	62,47	61,56	758,47	78,13
	GU2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.613.545,96	159.386,77	1.678.653,44	493.188,56	613.920,24	3.524.486,47
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	901.994,57	236.375,02	339.564,79	22.670,34	208.399,21	1.081.545,23
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(295.398,81)	(20.705,40)	(247.231,22)	(1.151,81)	(16.388,71)	(1.034.128,97)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	4.220.141,72	375.056,39	1.770.987,01	514.707,09	805.930,74	3.571.902,73
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	75,53	66,99	27,52	84,55	72,53	83,88
	M2 EUR	X2 EUR				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.164.002,73	80.332,36				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	677.692,55	6.337,70				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(9.624,22)	(11.100,20)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.832.071,06	75.569,86				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	72,31	65,23				

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
EUR 611.804.018	EUR 1.104.852.213	EUR 1.198.520.830
USD 664.019.044	USD 1.183.192.864	USD 1.247.721.309

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24
A1 EUR	64,88	72,04	68,53
A2 EUR	67,52	75,60	71,91
A2 HUSD	57,75	65,17	62,47
C2 EUR	n. z.	64,59	61,56
C2 HNOK	n. z.	n. z.	758,47*
F2 HUSD	n. z.	81,07	78,13
GU2 EUR	70,00	78,98	75,53
H1 EUR	63,13	70,15	66,99
H2 EUR	25,64	28,81	27,52
H2 HUSD	76,96	87,85	84,55
I1 EUR	68,31	75,91	72,53
I2 EUR	78,01	87,79	83,88
M2 EUR	66,86	75,68	72,31
X2 EUR	61,69	68,79	65,23

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A1 EUR	1,87%	2,09%	1,88%
A2 EUR	1,87%	2,09%	1,88%
A2 HUSD	1,87%	3,18%	1,88%
C2 EUR	n. z.	1,50%	1,50%
C2 HNOK	n. z.	n. z.	1,50%*
F2 HUSD	n. z.	1,44%	1,17%
GU2 EUR	0,81%	1,47%	0,82%
H1 EUR	1,07%	1,66%	1,08%
H2 EUR	1,07%	1,67%	1,08%
H2 HUSD	1,07%	2,42%	1,08%
I1 EUR	1,00%	1,49%	1,00%
I2 EUR	1,00%	1,61%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,47%	2,50%	2,48%

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt, und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2024.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,66 %		
Österreich 0,90 %		
Industrie 0,90 %		
222.377 Andritz	10.798.627	0,90

Belgien 3,87 %		
Grundstoffe 0,45 %		
1.6591 Bekaert	5.363.739	0,45

Industrie 2,52 %		
11.223 DEME	15.207.165	1,27
143.653 Recticel	15.021.114	1,25
	30.228.279	2,52

Immobilien 0,90 %		
8.4731 Montea	5.397.365	0,45
75.442 VGP	5.386.559	0,45
	10.783.924	0,90

Dänemark 3,49 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,51 %		
9.655 Royal Unibrew	6.135.581	0,51

Industrie 2,98 %		
822.425 DFDS	14.721.945	1,23
133.947 FLSmidth	6.383.194	0,53
47.286 ISS	8.350.375	0,70
182.426 NTG Nordic Transport	6.286.479	0,52
	35.741.993	2,98

Finnland 0,58 %		
Industrie 0,58 %		
112.966 Konecranes	6.893.750	0,58

Frankreich 12,86 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,10 %		
52.937 Criteo ADS	19.963.710	1,67
227.298 Fnac Darty	6.443.898	0,54
31.471 Ipsos	14.409.577	1,20
283.161 Kaufman & Broad	9.167.337	0,76
82.115 Trigano	10.046.770	0,84
	60.031.292	5,01

Energie 1,64 %		
15.289 Gaztransport et Technigaz	19.596.668	1,64

Industrie 2,74 %		
577.387 Mersen	11.894.172	1,00
85.324 Nexans	8.895.027	0,74
498.598 Verallia	11.996.268	1,00
	32.785.467	2,74

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Technologie 3,47 %			
626.274 Exosens	12.137.190	1,01	
371.929 Planisware	10.426.100	0,87	
653.236 Quadiant	12.274.304	1,03	
77.948 Soitec	6.742.502	0,56	
	41.580.096	3,47	

Deutschland 16,4 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,36 %			
16.539 JOST Werke	7.496.763	0,63	
361.598 Stroer	16.579.268	1,38	
577.672 Westwing	4.251.666	0,35	
	28.327.697	2,36	

Energie 0,82 %			
862.448 Nordex	9.775.848	0,82	

Finanzdienstleister 0,57 %			
46.713 flatexDEGIRO	6.886.266	0,57	

Gesundheitswesen 2,20 %			
132.531 Carl Zeiss Meditec	6.077.872	0,51	
282.587 Dermapharm	10.964.376	0,91	
161.264 Eckert & Ziegler	7.158.509	0,60	
	24.200.757	2,02	

Industrie 4,71 %			
5.751 Duerr	10.840.221	0,90	
43.884 Jungheinrich Vorzugsaktie	10.343.469	0,86	
44.872 Kronos	5.357.717	0,45	
3.496 KSB Vorzugsaktie	20.838.882	1,74	
298.821 Stabilus	9.069.217	0,76	
	56.449.506	4,71	

Technologie 5,56 %			
65.653 Aixtron	9.919.521	0,83	
14.325 Elmos Semiconductor	9.711.398	0,81	
75.286 Ionos	16.412.348	1,37	
52.957 PVA TePla	6.865.058	0,57	
484.182 SUSS MicroTec	23.700.709	1,98	
	66.609.034	5,56	

Griechenland 0,85 %			
Finanzdienstleister 0,85 %			
6.242.132 Alpha Services	10.159.070	0,85	

Irland 1,77 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,92 %			
2.368.888 Dalata Hotel	11.050.863	0,92	

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,85 %			
521.334 Glanbia	6.980.662	0,58	
118.732 Origin Enterprises	3.247.013	0,27	
	10.227.675	0,85	

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Italien 3,35 %			Finanzdienstleister 1,51 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,70 %			97.412 Bankinter	7.389.687	0,62
1.315.778 Piaggio	2.867.080	0,24	295.651 Grupo Catalana Occidente	10.680.392	0,89
5.978.173 UDG Healthcare	5.553.723	0,46		18.070.079	1,51
	8.420.803	0,70	Immobilien 0,98 %		
Finanzdienstleister 1,74 %			1.159.397 Merlin Properties SOCIMI	11.773.677	0,98
985.527 BFF Bank	8.923.947	0,75	Schweden 8,50 %		
113.363 Credito Emiliano	11.894.253	0,99	Grundstoffe 0,56 %		
	20.818.200	1,74	75.919 Billerud	6.716.370	0,56
Industrie 0,91 %			Nichtbasiskonsumgüter 2,29 %		
2.162.976 Eurogroup Laminations	6.099.592	0,51	857.439 Boozt	9.412.678	0,79
985.263 GVS	4.813.010	0,40	124.133 Dometic	5.646.713	0,47
	10.912.602	0,91	583.721 Granges	6.723.955	0,56
Niederlande 7,54 %			676.533 Modern Times	5.612.900	0,47
Finanzdienstleister 3,13 %				27.396.246	2,29
862.767 Van Lanschot Kempen	37.487.226	3,13	Finanzdienstleister 1,28 %		
Industrie 4,41 %			752.784 Nordnet	15.383.704	1,28
146.362 AMG Critical Materials	2.035.895	0,17	Gesundheitswesen 1,47 %		
78.199 Boskalis Westminster	11.798.595	0,98	33.969 BioGaia	3.309.230	0,28
238.752 Royal BAM	8.519.945	0,71	2.125 Bonesupport	6.785.381	0,57
919.399 TKH	30.551.629	2,55	1.391.421 Elekta 'B'	7.394.245	0,62
	52.906.064	4,41		17.488.856	1,47
Norwegen 1,72 %			Industrie 1,84 %		
Grundstoffe 0,75 %			1.859.949 Karnov	13.278.942	1,11
578.992 Borregaard	8.943.857	0,75	538.217 Munters	8.759.140	0,73
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,65 %				22.038.082	1,84
14.492 Bakkafrøst	7.769.633	0,65	Technologie 1,60 %		
Industrie 0,32 %			536.924 Cint	5.926.757	0,49
455.196 AutoStore	3.822.182	0,32	123.128 NCAB	6.884.235	0,57
				12.810.992	1,06
Portugal 1,36 %			Schweiz 6,33 %		
Finanzdienstleister 1,24 %			Industrie 4,63 %		
319.734 Banco Comercial Portugues	14.824.150	1,24	8.897 Burckhardt Compression	6.114.876	0,51
Telekommunikation 0,12 %			31.641 Daetwyler	4.476.976	0,37
419.465 NOS	1.397.867	0,12	15.575 dormakaba	10.655.047	0,89
Spanien 5,22 %			933 Inficon	10.269.866	0,86
Grundstoffe 1,26 %			69.448 Conzeta	967.528	0,08
16.592 Acerinox	15.155.870	1,26	324.812 Montana Aerospace	4.940.634	0,41
Nichtbasiskonsumgüter 1,47 %			912.992 R&S	18.049.603	1,51
32.357 CIE Automotive	8.168.552	0,68		55.474.530	4,63
191.189 eDreams ODIGEO	9.427.873	0,79	Technologie 1,70 %		
	17.596.425	1,47	3.433 ALSO	8.082.909	0,67
			15.931 u-blox	12.314.350	1,03
				20.397.259	1,70

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich 24,28 %		
Grundstoffe 0,58 %		
3.587.918 Synthomer	6.997.328	0,58
Nichtbasiskonsumgüter 7,49 %		
91.541 Crest Nicholson	18.569.462	1,55
18.953 Frasers	7.422.963	0,62
8.779 Future	9.731.813	0,81
76.523 Mobico	7.358.550	0,61
3.148.913 Moonpig	8.022.577	0,67
121.867 Next Fifteen Communications	5.736.249	0,48
4.385.785 On the Beach	13.366.285	1,12
533.241 WHSmith	7.618.177	0,64
638.491 Young & Co's Brewery 'A'	6.645.251	0,55
76.956 Young & Co's Brewery Non-Voting	5.279.915	0,44
	89.751.242	7,49
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,23 %		
1.868.532 Tate & Lyle	14.720.452	1,23
Finanzdienstleister 5,50 %		
1.233.197 Distribution Finance Capital	5.496.356	0,46
3187,561 IG	38.147.777	3,18
345.453 Intermediate Capital	8.593.140	0,72
22.194 XPS Pensions	8.260.562	0,69
	60.497.835	5,05
Gesundheitswesen 0,71 %		
326.357 Convatec	8.566.754	0,71
Industrie 3,87 %		
85.951 Bodycote	6.452.725	0,54
25.323 Clarkson	9.757.251	0,81
2.998.711 Ibstock	6.368.392	0,53
465.644 IMI	10.298.395	0,86
9.216.273 SigmaRoc	7.960.078	0,66
364.378 XP Power	5.675.361	0,47
	46.512.202	3,87
Immobilien 0,96 %		
4.619.776 CLS	4.332.339	0,36
2.131.914 Hammerson	7.195.826	0,60
	11.528.165	0,96
Technologie 2,64 %		
1.631.858 Bytes Technology	8.309.167	0,69
6.393.456 Deliveroo	10.843.792	0,90
219.112 GB	8.643.245	0,72
299.315 IQE	3.954.768	0,33
	31.750.972	2,64
Versorgungsunternehmen 1,75 %		
2.138.543 Renewi	20.943.603	1,75
Wertpapiieranlagen	1.182.499.359	98,66

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Derivate 0,04 %¹		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,04 %		
Kauf 57 EUR: Verkauf 665 NOK Januar 2025	-	-
Kauf 33 EUR: Verkauf 390 NOK Januar 2025	-	-
Kauf 25 EUR: Verkauf 301 NOK Januar 2025	-	-
Kauf 51.798 EUR: Verkauf 53.720 USD Januar 2025	227	-
Kauf 28 EUR: Verkauf 29 USD Januar 2025	-	-
Kauf 434.605 EUR: Verkauf 450.727 USD Januar 2025	1.908	-
Kauf 562.233 EUR: Verkauf 587.085 USD Januar 2025	(1.369)	-
Kauf 66.689 EUR: Verkauf 69.637 USD Januar 2025	(162)	-
Kauf 36 EUR: Verkauf 38 USD Januar 2025	-	-
Kauf 114.980 EUR: Verkauf 121.034 USD Januar 2025	(1.213)	-
Kauf 62 EUR: Verkauf 65 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 959.544 EUR: Verkauf 1.010.066 USD Januar 2025	(10.118)	-
Kauf 29.190 NOK: Verkauf 2.487 EUR Januar 2025	(11)	-
Kauf 647 USD: Verkauf 622 EUR Januar 2025	(1)	-
Kauf 21.923 USD: Verkauf 21.079 EUR Januar 2025	(33)	-
Kauf 1.644 USD: Verkauf 1.580 EUR Januar 2025	(1)	-
Kauf 100 USD: Verkauf 96 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 1.036 USD: Verkauf 992 EUR Januar 2025	3	-
Kauf 273 USD: Verkauf 261 EUR Januar 2025	1	-
Kauf 630 USD: Verkauf 600 EUR Januar 2025	5	-
Kauf 1.028 USD: Verkauf 978 EUR Januar 2025	8	-
Kauf 5.282.627 USD: Verkauf 5.021.498 EUR Januar 2025	49.820	-
Kauf 44.607.110 USD: Verkauf 42.402.112 EUR Januar 2025	420.683	0,04
Kauf 2.862 USD: Verkauf 2.721 EUR Januar 2025	27	-
Kauf 365 NOK: Verkauf 31 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 560.018 USD: Verkauf 537.971 EUR Januar 2025	(354)	-
Kauf 65.962 USD: Verkauf 63.365 EUR Januar 2025	(42)	-
Kauf 36 USD: Verkauf 34 EUR Januar 2025	-	-
	459.377	0,04
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.147.447.598 EUR²)	1.182.958.736	98,70
Sonstiges Nettovermögen	15.562.094	1,30
Summe Nettovermögen	1.198.520.830	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Xior Student Housing	-	8.171.527
Deutschland		
Aixtron	12.272.677	-
Carl Zeiss Meditec	8.148.190	-
Ionos	10.492.159	-
Norma	-	6.298.755
Renk	-	9.886.408
Hongkong		
Cadeler	-	6.180.108
Irland		
Glanbia	8.560.888	-
Italien		
Piaggio	-	5.410.986
Spanien		
Bankinter	7.819.916	-
Schweden		
Boozt	8.544.227	-
Dometic	9.396.441	-
Munters	-	5.938.255
Sweco	-	6.397.575
Vereinigtes Königreich		
Convatec	8.951.998	-
Learning Technologies	-	10.340.026
Next Fifteen Communications	8.360.590	-
OSB	-	7.945.964
Team17	-	5.768.347
XPS Pensions	7.518.595	-

Responsible Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Tal Lomnitzer

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling um 8,73 % (netto) bzw. 8,23 % (brutto) nach, während der S&P Global Natural Resources Index einen Rückgang von 8,04 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Pfund Sterling bei einem Minus von 6,89 % lag.

Der S&P Global Natural Resources Index blieb hinter dem MSCI World Index zurück. Die Renditen der Teilspektoren in der Benchmark für natürliche Ressourcen waren alle negativ, wobei Energie um 11,9 %, Metalle und Bergbau um 11,6 % und Landwirtschaft um 2,8 % nachgaben.

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite und blieb knapp hinter seiner Benchmark zurück.

Vestas Wind Systems war der Titel mit der schwächsten Performance, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse für das dritte Quartal gemeldet hatte. Andere Unternehmen in der Wertschöpfungskette der erneuerbaren Energien, wie die Kabelhersteller Nexans und First Solar, wurden durch den Wahlsieg von Donald Trump in den USA negativ beeinflusst. Uranproduzenten verzeichneten eine starke Performance, nachdem Microsoft einen Vertrag mit Constellation Energy über die Wiederinbetriebnahme eines Kernkraftwerks zur Versorgung seiner Rechenzentren bekannt gegeben hatte. Die Transaktion erinnerte die Anleger daran, dass die Kernenergie eine der wenigen Möglichkeiten ist, rund um die Uhr CO₂-freien Grundlaststrom für Elektrifizierung und KI bereitzustellen. Im November verhängte Russland Exportbeschränkungen für angereichertes Uran in die USA, was den Bedarf an Lieferungen von Uranproduzenten außerhalb Russlands erhöhen wird. Darüber hinaus meldete Cameco gute Ergebnisse für das dritte Quartal und erhöhte seine Prognose für die Uranproduktion im Jahr 2024. Zu den übrigen Positionen, die dem Fonds erheblichen Auftrieb boten, zählte Wheaton Precious Metals. Das Unternehmen profitierte von der Stärke der Edelmetallpreise, die als Reaktion auf die Zinssenkungen der Fed anstiegen.

Während des Berichtszeitraums erhöhten wir das Engagement des Fonds in Silberproduzenten wie Pan American Silver und Coeur Mining. Angesichts der steigenden Edelmetallpreise und der spezifischen Verwendung von Silber bei der Herstellung von Solarmodulen hielten wir sie für gut positioniert. Der Fonds eröffnete eine Position in dem Polymetall-Mineralentwickler Foran Mining, nachdem dieser eine Zielressource für seine neue Entdeckung Tesla und ein erweitertes Kapitalinvestitionsprogramm auf der Grundlage eines positiven technischen Berichts für sein Hauptprojekt bekannt gegeben hatte. Wir erwarben eine Beteiligung am Stahlproduzenten Nucor, um vom schwachen Aktienkurs und der niedrigen Bewertung zu profitieren. Der starke Rückgang des Aktienkurses von Nexans bot die Gelegenheit, die Position des Fonds aufzustocken. Die jüngsten Gespräche mit dem Management von Nexans verliefen positiv, und das Unternehmen ist zuversichtlich, neue Aufträge für seine Produkte zu erhalten. Der Fonds stieg aus seiner Position in Vestas Wind Systems aus. Der Wahlsieg von Donald Trump hat zu Unsicherheiten im Offshore-Windenergiesektor geführt und das Unternehmen hatte Probleme bei der Kostenkalkulation für seine Dienstleistungen, was zu Abschreibungen geführt hat.

Die Aktienkurse von Metall- und Bergbauunternehmen haben sich seit den US-Wahlen unterdurchschnittlich entwickelt, da die Aussicht auf Handelskriege, ein stärkerer US-Dollar und die anhaltende Schwäche Chinas die Anleger beunruhigen. Wir sind hinsichtlich der Entwicklung des Sektors im Jahr 2025 optimistisch, da sich die Nachfrage in den USA und China verbessern dürfte. In den USA dürften niedrigere Körperschaftsteuersätze, weniger Regulierung und der „America First“-Ansatz zu einer höheren Nachfrage nach metallintensiven Investitionen und Produktionsgütern führen. Der überzeugende Wahlsieg von Donald Trump erweckt zunächst den Eindruck, dass seine Politik inflationär sein dürfte, was Rohstoffaktien zugute kommen sollte. In China sollte die Nachfrage durch eine expansivere Geld- und Fiskalpolitik gestützt werden. Makroökonomische und geopolitische Risiken, die die Nachfrage ankurbeln, sowie anhaltende Angebotsengpässe dürften im Laufe des Jahres zu höheren Rohstoffpreisen führen.

Die mittelfristigen Aussichten für gut geführte Rohstoffunternehmen, die von der Energiewende profitieren, sind attraktiv. Es wird viel über die Aussichten für die Nutzung erneuerbarer Energien nach den US-Wahlen diskutiert. Die Offshore-Windenergie wird mit erheblichen Hindernissen zu kämpfen haben, aber wir glauben, dass die Entwicklung der Solarenergie im Versorgungsmaßstab günstiger verlaufen wird als befürchtet. Unser Eindruck ist, dass Trump nicht per se gegen die Dekarbonisierung ist, sondern vielmehr für die Wettbewerbsfähigkeit. Angesichts der Wettbewerbsfähigkeit der Solarenergie im Vergleich zu anderen Energieformen gehen wir davon aus, dass die Investitionen in Solarenergie und Stromnetze innerhalb und außerhalb der USA weiterhin in einem ordentlichen Tempo voranschreiten werden. Daher ist das globale Umfeld trotz einer möglichen Verlangsamung in den USA unter einer neuen Trump-Regierung positiv für Solarenergie, Netzübertragung, Energiespeichersysteme und die damit verbundenen, für den Kapazitätsaufbau erforderlichen kritischen Mineralien wie Kupfer, Aluminium und Silber. Wir bleiben optimistisch in Bezug auf Uran, da wir schon seit langem davon überzeugt sind, dass die Kernenergie eine entscheidende Rolle im Energiesystem spielt, und diese Ansicht wird zunehmend von wichtigen Regierungen geteilt.

Zusammenfassend sehen wir kurzfristig ein hohes Maß an politisch bedingter Unsicherheit, wenngleich wir den Rohstoffsektor Anfang 2025 insgesamt positiv einschätzen. Letztlich wird das Ergebnis vom Zeitpunkt und Umfang der Konjunkturmaßnahmen in China sowie von der Schwere und Dauer eines möglichen Handelskrieges abhängen. Vor diesem Hintergrund konzentriert sich unser qualitätsorientierter Anlageprozess weiterhin auf Rohstoffunternehmen mit weltweit erstklassigen Vermögenswerten, soliden Bilanzen, niedrigen Kosten oder hohen Margen, gutem Zugang zu Finanzmitteln und starken oder sich verbessernden ESG-Profilen (ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Wir wünschen unseren Kunden und Unternehmen ein erfolgreiches und friedliches Jahr 2025.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Responsible Resources Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen, deren Umsätze im Bereich der natürlichen Ressourcen erzielt werden, insbesondere Unternehmen, die im Bergbau, im Energiesektor und in der Landwirtschaft tätig sind. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe aus beliebigen Ländern investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P Global Natural Resources Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf die Identifizierung von verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen, unter anderem aus den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft, die von der aktuellen und zukünftigen Nachfrage nach natürlichen Ressourcen profitieren. Die Strategie verfügt über die Flexibilität, innerhalb der gesamten Lieferkette zu investieren, und profitiert somit Preisverschiebungen zwischen Upstream-, Midstream- und Downstream-Sektoren sowie über verschiedene Branchen hinweg. Der Anlageprozess zielt darauf ab, ein fokussiertes, aber dennoch diversifiziertes Portfolio von qualitativ hochwertigen verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen weltweit aufzubauen.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	1 Jahr zum 30. Juni 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	1 Jahr zum 30. Juni 24 %	6 Monate zum 31. Dez. 24 %
Responsible Resources Fund	H2 GBP (netto)*	(7,46)**	33,67**	1,25	4,85	8,35	(8,73)
S&P Global Natural Resources Index		(14,88)***	32,69***	16,33	2,82	7,77	(8,04)
Responsible Resources Fund	H2 GBP (brutto)*	(6,44)**	35,12**	2,36****	5,99	9,53	(8,23)
S&P Global Natural Resources Index + 2,5 %		(12,75)*****	36,01***	19,24	5,39	10,47	(6,89)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 GBP gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 GBP geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 GBP entspricht.

*** Die frühere Wertentwicklung der Benchmark und des Performanceziels wurde neu ausgewiesen, um die Umstellung von USD auf GBP gemäß der Änderung der Anteilsklasse widerzuspiegeln.

**** Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Responsible Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	18.158.956
Bankguthaben	12	579.064
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	12.965
Forderungen aus Anteilszeichnungen		45.009
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		19.008
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		18.815.004
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		26.385
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.385
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	67
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		30.837
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		18.784.167

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	127.261
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	20.054
Summe Erträge		147.315
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	94.954
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	3.193
Depotbankgebühren	6	5.425
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	13.527
Verwahrstellengebühren	6	917
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.551
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	4.974
Summe Aufwendungen		124.541
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		22.774
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	396.501
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(645)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(19.339)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		376.517
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(2.266.795)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(65)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		147
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(2.266.713)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(1.867.422)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Responsible Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	20.649.579	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.711.638
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	22.774	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.711.767)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	376.517	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 2.139
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(2.266.713)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	18.784.167

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.626,89	963,36	-*	25,00	974,40	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.575,84	-	17,24	-	337,40	17,24
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.230,02)	(276,90)	-	-	(506,26)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.972,71	686,46	17,24	25,00	805,54	17,24
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	135,48	128,43	145,30	136,51	167,57	133,12
	H2 USD	I2 EUR	I2 GBP	I2 HEUR	I2 USD	M2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	22.613,80	22.109,63	-*	-*	29.499,94
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	17,24	-	-	17,24	17,24	14.481,67
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(284,37)	-	-	-	(3.083,70)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	17,24	22.329,43	22.109,63	17,24	17,24	40.897,91
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	133,42	150,68	171,74	133,14	133,43	171,19
	X2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	21.379,53					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	478,09					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(16.853,98)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.003,64					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	125,65					

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24	Zum	Zum	Zum	
USD 16.404.894	USD 20.649.579	USD 18.784.167	30. Juni 23	30. Juni 24	31. Dez. 24	
			A2 EUR	133,72	145,79	135,48
			A2 USD	133,38	142,50	128,43
			C2 EUR	n. z.	n. z.	145,30*
			H2 EUR	132,92	146,23	136,51
			H2 GBP	169,45	183,60	167,57
			H2 HEUR	n. z.	n. z.	133,12*
			H2 USD	n. z.	n. z.	133,42*
			I2 EUR	146,60	161,39	150,68
			I2 GBP	173,41	188,07	171,74
			I2 HEUR	n. z.	n. z.	133,14*
			I2 USD	n. z.	n. z.	133,43*
			M2 GBP	172,85	187,47	171,19
			X2 EUR	125,13	135,63	125,65

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Responsible Resources Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 EUR	1,92%	1,97%	1,93%
A2 USD	1,92%	1,95%	1,92%
C2 EUR	n. z.	n. z.	1,50%*
H2 EUR	1,09%	1,09%	1,09%
H2 GBP	1,09%	1,09%	1,09%
H2 HEUR	n. z.	n. z.	1,09%*
H2 USD	n. z.	n. z.	1,09%*
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	n. z.	n. z.	1,00%*
I2 USD	n. z.	n. z.	1,00%*
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,52%	2,56%	2,52%

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2024 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

In einigen Fällen, in denen das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde, kann die Rendite für eine bestimmte Anteilsklasse letztendlich unter der Rendite der Benchmark liegen, wenn ihre Gesamtkostenquote die Outperformance übersteigt.

Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 96,67 %

Australien 5,97 %

Grundstoffe 5,97 %

159.798	Champion Iron	570.627	3,05
172.125	Pilbara Minerals	234.761	1,25
42.514	Sandfire Resources	250.915	1,34
30.502	Talga (Optionsscheine) ¹	-	-
231.795	Talga	62.151	0,33
		1.118.454	5,97

Kanada 40,97 %

Energie 6,25 %

15.000	Cameco	774.951	4,13
216.798	Denison Mines	398.753	2,12
		1.173.704	6,25

Grundstoffe 32,33 %

32.228	5N Plus	165.392	0,88
73.899	Capstone Mining	445.534	2,37
9.766	ERO Copper	131.612	0,70
76.919	Foran Mining	207.266	1,10
52.081	Ivanhoe Mines	615.856	3,28
114.303	K92 Mining	686.744	3,66
20.346	Lundin Mining	173.387	0,92
31.836	NGEx Minerals	293.552	1,56
18.919	Nutrien	838.756	4,47
40.081	Pan American Silver	807.440	4,29
29.525	Patriot Battery Metals	72.680	0,39
13.186	Teck Resources	536.736	2,86
5.123	West Fraser Timber	445.323	2,37
11.637	Wheaton Precious Metals	654.814	3,48
		6.075.092	32,33

Versorgungsunternehmen 2,39 %

12.282	Boralex 'A'	249.302	1,33
15.789	Northland Power	199.386	1,06
		448.688	2,39

Finnland 3,44 %

Grundstoffe 3,44 %

23.380	UPM-Kymmene	644.955	3,44
--------	-------------	---------	------

Frankreich 2,06 %

Industrie 2,06 %

3.579	Nexans	386.042	2,06
-------	--------	---------	------

Deutschland 0,56 %

Industrie 0,56 %

4.853	Befesa	105.045	0,56
-------	--------	---------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Irland 5,05 %

Grundstoffe 5,05 %

17.536	Smurfit Westrock	948.296	5,05
--------	------------------	---------	------

Italien 4,65 %

Industrie 4,65 %

18.576	Industrie De Nora	147.070	0,78
11.342	Prysmian	727.793	3,87
		874.863	4,65

Norwegen 1,28 %

Grundstoffe 1,28 %

43.648	Norsk Hydro	240.547	1,28
--------	-------------	---------	------

Spanien 2,09 %

Versorgungsunternehmen 2,09 %

28.486	Iberdrola	393.274	2,09
--------	-----------	---------	------

Schweden 1,40 %

Grundstoffe 1,40 %

65.717	SSAB 'B'	260.977	1,40
--------	----------	---------	------

Vereinigtes Königreich 2,54 %

Grundstoffe 2,54 %

8.069	Rio Tinto	477.466	2,54
-------	-----------	---------	------

USA 26,66 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,71 %

4.153	Bunge Global	321.941	1,71
-------	--------------	---------	------

Energie 2,23 %

60.872	Uranium Energy	416.669	2,23
--------	----------------	---------	------

Industrie 3,04 %

1.838	Jacobs Solutions	245.309	1,31
8.711	NEXTracker	325.573	1,73
		570.882	3,04

Informationstechnologie 1,84 %

1.936	First Solar	346.351	1,84
-------	-------------	---------	------

Grundstoffe 15,24 %

90.351	Coeur Mining	511.838	2,71
7.796	Freeport-McMoRan	298.158	1,59
13.499	Graphic Packaging	367.983	1,96
1.790	Linde	750.216	3,99
17.343	Mosaic	424.643	2,25
4.404	Nucor	515.180	2,74
		2.868.018	15,24

Immobilien 2,60 %

17.334	Weyerhaeuser REIT	487.692	2,60
--------	-------------------	---------	------

Wertpapiieranlagen

18.158.956 96,67

Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %²		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf 2.430 EUR; Verkauf 2.556 USD Januar 2025	(33)	-
Kauf 2.430 EUR; Verkauf 2.556 USD Januar 2025	(34)	-
Kauf 68 USD; Verkauf 66 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 68 USD; Verkauf 66 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 71 USD; Verkauf 68 EUR Januar 2025	1	-
Kauf 71 USD; Verkauf 68 EUR Januar 2025	1	-
	(65)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	18.158.891	96,67
Sonstiges Nettovermögen	625.276	3,33
Summe Nettovermögen	18.784.167	100,00

¹ Manuell bepreistes Wertpapier.

² Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Wheaton Precious Metals	-	643.272
Kanada		
Cameco	-	424.344
Ivanhoe Mines	315.218	-
Nutrien	687.018	471.542
Pan American Silver	561.961	-
Dänemark		
Orsted	-	338.481
Vestas Wind Systems	-	520.426
Finnland		
Neste	329.229	-
UPM-Kymmene	510.578	466.492
Frankreich		
Nexans	-	625.556
Italien		
Prysmian	474.323	-
Vereinigtes Königreich		
Rio Tinto	571.564	-
USA		
Bunge Global	-	438.674
Coeur Mining	388.625	-
Freeport-McMoRan	-	470.712
Linde	353.280	-
Nucor	735.662	-
Uranium Energy	-	524.250

Sustainable Future Technologies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Richard Clode, Graeme Clark und Alison Porter

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,26 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Index in US-Dollar eine Rendite von 3,06 % verbuchte.

Angesichts des vom Fonds verfolgten Doppelmandats (Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr), indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen) werden die positiven/negativen Screening-Kriterien für das Portfolio ohne Berücksichtigung der Benchmark zusammengestellt.

Der folgende Kommentar zu den Faktoren, die jeweils positive oder negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds hatten, bezieht sich auf die absoluten Rendite (und nicht auf die relative Rendite im Vergleich zur Benchmark).

Der Technologiesektor konnte seine robuste Performance aufrechterhalten, unterstützt von günstigen politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und anhaltenden Investitionen in KI, einem aufstrebenden Bereich, der sich mit wichtigen Nachhaltigkeitsthemen befasst. Dieser Trend hat sich positiv auf unser Thema der kohlenstoffarmen Infrastruktur ausgewirkt, das darauf abzielt, dieses Wachstum und die damit verbundenen Ressourcendilemmas, wie z. B. den Energieverbrauch, zu bewältigen. Das wachsende Vertrauen in die Nachhaltigkeit von Investitionen in KI und Hochleistungsrechnen sowie die immer deutlicheren Anwendungsfälle, die klare Ressourcen- und Produktivitätsvorteile aufzeigen, haben unserem Thema Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung Auftrieb gegeben. Die nachlassende Inflation veranlasste die Fed zu Zinssenkungen, die das Vertrauen der Anleger stärkten. Der Sieg der Republikaner bei den US-Wahlen gab dem US-Aktienmarkt weiteren Auftrieb, führte jedoch zu Volatilität und Schwäche bei Themen wie sauberen Energietechnologien und nachhaltigem Verkehr. Wir sind jedoch nach wie vor zuversichtlich, dass bestimmte Sektoren davon profitieren werden, z. B. durch den erhöhten Strombedarf von KI und autonomen Fahrzeugen, die Innovation und Technologieführerschaft erfordern.

Marvell Technology trug aufgrund der Stärke seiner optischen und kundenspezifischen energiesparenden Halbleiterprodukte für Computer erheblich zur Wertentwicklung des Fonds bei. Die Kunden rüsteten ihre technologische Infrastruktur weiter auf, um der gestiegenen Nachfrage durch KI gerecht zu werden und gleichzeitig Stromengpässe zu bewältigen. ServiceNow, das es Organisationen ermöglicht, ihre Arbeitsabläufe effizienter zu optimieren und zu automatisieren, wirkte sich dank einer starken Umsetzung und guter Ergebnisse positiv auf die Performance aus. Broadcom, ein Anbieter von energieeffizienten Halbleitern und Software, wurde im Berichtszeitraum ins Portfolio aufgenommen und entwickelt sich gut. Das Unternehmen veröffentlichte robuste Gewinnzahlen, die seine Stärke beim Aufbau von Netzwerken für die Infrastruktur der künstlichen Intelligenz belegen.

Mobileye Global hatte mit einer schwächeren Automobilnachfrage zu kämpfen, und die Zölle der Europäischen Union gegenüber China führten zu einer weiteren Abwärtskorrektur der Gewinnerwartungen. Anleger befürchteten außerdem, dass Intel aufgrund finanzieller Probleme gezwungen sein könnte, seine Mehrheitsbeteiligung an Mobileye Global zu verkaufen. Lam Research, ein Anbieter von ressourceneffizienten Halbleiterfertigungsanlagen, verzeichnete eine schwache Entwicklung aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Investitionsausgaben der großen Halbleiterhersteller, der anhaltenden Schwäche der Automobilindustrie und der Handelsbeschränkungen gegenüber China. Universal Display, ein Pionier im Bereich energiesparender organischer Leuchtdioden-Displays, geriet unter Druck, da sich die Nachfrage nach Unterhaltungselektronik abschwächte und der iPhone-Upgrade-Zyklus des Kunden Apple enttäuschend verlief.

Angesichts der gestiegenen Volatilität waren wir im Berichtszeitraum aktiv, behielten aber unsere Bewertungsdisziplin bei. Wir setzten die Erhöhung des Engagements in Unternehmen fort, die kohlenstoffarme und effektivere Energielösungen für KI-Infrastrukturen anbieten, und nahmen Positionen in Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) und Lattice Semiconductor ins Portfolio auf. Wir verstärkten das Thema Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung durch Positionen in Snowflake, Monday.com, Descartes Systems und Guidewire Software. Außerdem erhöhten wir die Positionen in CyberArk Software (Datensicherheit), Uber Technologies (digitale Demokratisierung), Motorola Solutions und Ciena (intelligente Städte).

Der Fonds trennte sich von ASML und Qualcomm (kohlenstoffarme Infrastruktur), Trimble und Intuit (Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung) sowie Adobe (digitale Demokratisierung). Wir verkauften ASML aufgrund der Neupositionierung im Halbleitersektor, der mit China verbundenen Restriktionen und der schwachen Auftragslage bei TSMC. Die Position in Qualcomm wurde nach einer starken Performance des Titels aufgelöst. Außerdem kamen Befürchtungen auf, dass das Unternehmen an einer Übernahme von Intel interessiert sein könnte. Wir verkauften Intuit aufgrund des verlangsamten Wachstums und stiegen bei Adobe nach schwachen Ergebnissen aus.

Technologie ist die Wissenschaft der Lösung von Problemen, und die Bewältigung der globalen Herausforderungen, vor denen wir stehen, erfordert Innovationen. Wir sind nach wie vor begeistert von KI als einer weiteren großen Welle technologischer Innovationen, wobei der Ausbau von Infrastruktur und Anwendungen über einen Zeitraum von mehreren Jahren erfolgen dürfte. Neue Anwendungen und eine energieeffizientere Infrastruktur werden für die Erschließung neuer nachhaltiger Investitionslösungen von entscheidender Bedeutung sein.

Während die kurzfristige Volatilität aufgrund von Konjunktur- und Lagerzyklen anhalten dürfte, sind wir der Ansicht, dass unsere acht Anlagethemen im Bereich nachhaltige Technologien Zugang zu den größten und potenziell am längsten wachsenden Märkten haben und sich auf diese konzentrieren.

Wir gehen davon aus, dass aktives Management von großer Bedeutung sein wird, wenn die KI-Welle im Jahr 2025 heranreift. Die Kapitalkosten werden wahrscheinlich schwanken, aber es ist unwahrscheinlich, dass die Zinsen auf Null sinken. Daher wird Bewertungsdisziplin von entscheidender Bedeutung sein. Als spezialisiertes Team von Technologie- und Nachhaltigkeitsexperten konzentrieren wir uns darauf, Chancen aus der Perspektive von disruptiven Technologien und Nachhaltigkeit aufzudecken. Indem wir dem Hype-Zyklus mit unserem rationalen Bewertungsrahmen begegnen und unser aktives Kapitalmanagement fortsetzen, sehen wir uns gut positioniert, um unser Doppelmandat zu erfüllen.

Darüber hinaus sind wir davon überzeugt, dass unsere nachhaltigen Technologiethemen für eine langfristige Wertschöpfung und für ökologischen und sozialen Fortschritt notwendig sind. Wir sehen ein sehr günstiges Umfeld für eine aktive Titelauswahl vor uns.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Sustainable Future Technologies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von technologiebezogenen Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Das Anlageuniversum des Fonds wird durch technologiebezogene Unternehmen definiert, die mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze mit den vom Anlageverwalter identifizierten nachhaltigen Technologiethemen erzielen. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe aus beliebigen Ländern investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter ist im Rahmen seines thematischen Ansatzes aus Umwelt- und Sozialthemen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening bestrebt, unterbewertete Wachstumsunternehmen zu identifizieren, die nach den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet sind und mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze aus den nachhaltigen Technologiethemen erzielen, die gemäß Einschätzung des Anlageverwalters positive Auswirkungen auf diese Ziele haben. Zu den vom Anlageverwalter identifizierten Themen zählen beispielsweise saubere Energietechnologie, nachhaltiger Transport, kohlenstoffarme Infrastruktur, digitale Demokratisierung, Gesundheitstechnologie, intelligente Städte, Datensicherheit sowie Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet und sich auf Unternehmen mit qualitativ hochwertigem Management konzentriert, die gute Governance-Praktiken verfolgen und nachhaltige Eintrittsbarrieren aufweisen, welche ihnen längerfristiges und unzulänglich gewürdigtes Ertragswachstum bescheren. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%
Sustainable Future Technologies Fund	H2 USD (Netto)	(30,90)	31,40	29,52	0,26
MSCI ACWI Index**		(23,25)**	34,28**	37,68**	3,06***

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 3. August 2021 wurde der Sustainable Future Technologies Fund aufgelegt.

** Mit Wirkung vom 3. Dezember 2024 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI ACWI Information Technology Index zum MSCI ACWI Index geändert.

Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 3. Dezember 2024 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

*** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Sustainable Future Technologies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	43.387.895
Bankguthaben	12	983.601
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	10.067
Forderungen aus Anteilszeichnungen		238.276
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	100
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		44.619.939
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	28
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		78.477
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		27.565
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	61.529
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		167.599
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		44.452.340

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	64.063
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	172
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	28.232
Summe Erträge		92.467
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	216.316
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	12.431
Depotbankgebühren	6	3.120
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	69.954
Verwahrstellengebühren	6	1.334
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	7.795
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	8.680
Summe Aufwendungen		319.630
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(227.163)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	980.835
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(144.572)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(6.712)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		829.551
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(663.962)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(51.926)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		2.519
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(713.369)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(110.981)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Sustainable Future Technologies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	42.727.045	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.589.758
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(227.163)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.753.482)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	829.551	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(713.369)	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	44.452.340

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD	GU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	9.296,50	2.431.415,20	257.140,31	291.662,00	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.891,30	225.249,51	169.807,90	74.630,00	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.650,87)	(156.340,30)	(90.001,01)	(61.813,00)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	9.536,93	2.500.324,41	336.947,20	304.479,00	250,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,57	11,50	11,08	12,05	12,99	10,99
	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.210,78	16.384,00	32.476,24	631.885,49		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	16.422,62	430,00		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(19.083,97)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.210,78	16.384,00	48.898,86	613.231,52		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,84	11,79	10,92	11,87		

Sustainable Future Technologies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24	
USD 25.874.929	USD 42.727.045	USD 44.452.340				
			A2 HEUR	8,47	10,67	10,57
			A2 USD	8,95	11,51	11,50
			E2 HEUR	8,69	11,11	11,08
			E2 USD	9,18	11,98	12,05
			F2 USD	n. z.	12,96	12,99
			GU2 HEUR	8,65	11,03	10,99
			H2 HEUR	8,58	10,90	10,84
			H2 USD	9,08	11,76	11,79
			IU2 HEUR	8,62	10,97	10,92
			IU2 USD	9,11	11,83	11,87

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 HEUR	1,90%	1,92%	1,89%
A2 USD	1,90%	1,92%	1,89%
E2 HEUR	0,57%	0,57%	0,55%
E2 USD	0,56%	0,57%	0,54%
F2 USD	n. z.	1,32%	1,29%
GU2 HEUR	0,79%	0,82%	0,77%
H2 HEUR	1,20%	1,22%	1,19%
H2 USD	1,20%	1,22%	1,19%
IU2 HEUR	0,96%	0,97%	0,95%
IU2 USD	0,96%	0,97%	0,94%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,61 %		
Brasilien 2,87 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,87 %		
Allgemeiner Einzelhandel 2,87 %		
741 MercadoLibre	1.277.402	2,87

Kanada 1,68 %		
Informationstechnologie 1,68 %		
Software 1,68 %		
6.521 Descartes Systems	744.602	1,68

Deutschland 1,47 %		
Informationstechnologie 1,47 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,47 %		
19.876 Infineon Technologies	652.293	1,47

Hongkong 1,92 %		
Informationstechnologie 1,92 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,92 %		
88.600 ASMP	853.103	1,92

Irland 2,36 %		
Informationstechnologie 2,36 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,36 %		
7.306 TE Connectivity	1.050.055	2,36

Israel 3,32 %		
Informationstechnologie 3,32 %		
Software 3,32 %		
2.395 CyberArk Software	759.814	1,71
3.070 Monday.com	715.080	1,61
	1.474.894	3,32

Niederlande 1,54 %		
Informationstechnologie 1,54 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,54 %		
1.183 ASM International	686.068	1,54

Taiwan 4,87 %		
Informationstechnologie 4,87 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,80 %		
95.000 Delta Electronics	1.246.739	2,80

Halbleiter und Halbleitergeräte 2,07 %		
28.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	920.251	2,07

Vereinigtes Königreich 6,36 %		
Industrie 1,57 %		
Professionelle Dienstleistungen 1,57 %		
15.310 RELX	695.959	1,57

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Informationstechnologie 4,79 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 4,79 %		
35.183 Halma	1.185.899	2,67
120.373 Raspberry Pi	941.766	2,12
	2.127.665	4,79

USA 71,22 %		
Finanzdienstleister 7,78 %		
Finanzdienstleistungen 7,78 %		
3.578 Fiserv	740.217	1,67
1.939 MasterCard	1.024.218	2,30
1.352 S&P Global	676.291	1,52
3.212 Visa	1.017.288	2,29
	3.458.014	7,78

Gesundheitswesen 5,01 %		
Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 5,01 %		
10.390 Boston Scientific	933.022	2,10
2.453 Intuitive Surgical	1.292.155	2,91
	2.225.177	5,01

Industrie 4,55 %		
Elektrische Ausrüstung 1,66 %		
19.784 NEXTracker	739.427	1,66

Bodentransport 1,65 %		
12.081 Uber Technologies	732.290	1,65

Maschinen 1,24 %		
4.707 Xylem	549.542	1,24

Informationstechnologie 53,88 %		
Kommunikationsausrüstung 5,00 %		
6.649 Ciena	565.797	1,27
1.655 Motorola Solutions	767.092	1,73
4.850 Palo Alto Networks	890.727	2,00
	2.223.616	5,00

Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 7,53 %		
28.627 Flex	1.103.714	2,48
14.819 Itron	1.624.237	3,66
9.948 Pure Storage	618.069	1,39
	3.346.020	7,53

IT-Dienstleistungen 1,38 %		
3.962 Snowflake 'A'	612.902	1,38

Halbleiter und Halbleitergeräte 19,71 %		
8.706 Advanced Micro Devices	1.066.746	2,40
6.306 Ambarella	457.280	1,03
3.984 Broadcom	936.160	2,11
4.616 Impinj	674.536	1,52
11.730 Lam Research	847.023	1,90
20.008 Lattice Semiconductor	1.141.957	2,57
9.717 Marvell Technology	1.084.757	2,44

Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Halbleiter & Halbleiterausüstung (Fortsetzung)		
11.594 Nvidia	1.586.755	3,57
6.527 Universal Display	966.649	2,17
	8.761.863	19,71
Software 15,35 %		
3.832 Guidewire Software	640.902	1,44
4.867 Microsoft	2.071.152	4,66
3.267 Salesforce	1.097.973	2,47
1.865 ServiceNow	1.981.367	4,46
2.122 Synopsys	1.034.061	2,32
	6.825.455	15,35
Technologie-Hardware, Speicher & Peripheriegeräte 4,91 %		
12.060 Arista Networks	1.344.388	3,02
14.011 Western Digital	840.170	1,89
	2.184.558	4,91
Wertpapieranlagen	43.387.895	97,61

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Derivate (0,14 %)¹		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,14 %)		
Kauf 39.160 EUR: Verkauf 40.765 USD Januar 2025	(107)	-
Kauf 248 EUR: Verkauf 259 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 4.185 EUR: Verkauf 4.357 USD Januar 2025	(11)	-
Kauf 29 EUR: Verkauf 30 USD Januar 2025	-	-
Kauf 1.037 EUR: Verkauf 1.080 USD Januar 2025	(3)	-
Kauf 130.000 EUR: Verkauf 135.348 USD Januar 2025	(375)	-
Kauf 540 EUR: Verkauf 563 USD Januar 2025	(2)	-
Kauf 49.660 EUR: Verkauf 52.219 USD Januar 2025	(658)	(0,01)
Kauf 366.396 EUR: Verkauf 385.450 USD Januar 2025	(5.035)	(0,01)
Kauf 24.765 EUR: Verkauf 26.053 USD Januar 2025	(340)	-
Kauf 104.235 EUR: Verkauf 109.656 USD Januar 2025	(1.432)	-
Kauf 3.881.484 EUR: Verkauf 4.083.330 USD Januar 2025	(53.340)	(0,12)
Kauf 2.839 EUR: Verkauf 2.986 USD Januar 2025	(39)	-
Kauf 146.115 USD: Verkauf 140.889 EUR Januar 2025	(164)	-
Kauf 3.948 USD: Verkauf 3.807 EUR Januar 2025	(4)	-
Kauf 107 USD: Verkauf 103 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 935 USD: Verkauf 902 EUR Januar 2025	(1)	-
Kauf 15.354 USD: Verkauf 14.805 EUR Januar 2025	(17)	-
Kauf 53.336 USD: Verkauf 51.296 EUR Januar 2025	78	-
Kauf 5.755 USD: Verkauf 5.535 EUR Januar 2025	8	-
Kauf 1.460 USD: Verkauf 1.404 EUR Januar 2025	2	-
Kauf 343 USD: Verkauf 330 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 39 USD: Verkauf 38 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 1.072 USD: Verkauf 1.021 EUR Januar 2025	12	-
	(61.429)	(0,14)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	43.326.466	97,47
(Kosten 35.945.588 USD²)		
Sonstiges Nettovermögen	1.125.874	2,53
Summe Nettovermögen	44.452.340	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Sustainable Future Technologies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Descartes Systems	700.122	-
Niederlande		
ASML	-	836.173
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	911.968	-
USA		
Adobe	-	766.786
Broadcom	-	658.416
CrowdStrike	-	627.380
CyberArk Software	723.825	-
Guidewire Software	733.505	-
Impinj	745.657	959.970
Intuit	-	954.403
Lattice Semiconductor	1.051.112	-
Marvell Technology	-	1.292.912
Mobileye Global	-	729.144
Monday.com	837.088	-
Motorola Solutions	793.196	-
Qualcomm	-	743.584
Snowflake 'A'	674.392	-
Trimble	-	991.151
Uber Technologies	899.789	-

US Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar um 2,51 % (netto) nach, während der S&P 500 Index in US-Dollar eine Rendite von 8,22 % verbuchte.

Der S&P 500 Index legte im Berichtszeitraum zu, da die nachlassende Inflation, die gelockerte Geldpolitik, die wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit, einige positive Unternehmensergebnisse und der Optimismus hinsichtlich einer zweiten Präsidentschaft von Donald Trump den Markt auf ein Rekordhoch trieben. Der deutliche Wahlsieg von Donald Trump weckte bei Anlegern die Hoffnung, dass seine Politik das Wirtschaftswachstum in den USA stützen würde. Gegen Ende des Zeitraums nahm die Volatilität zu, nachdem die Fed die Zinsen zwar gesenkt, aber für 2025 eine geringere Anzahl von Zinssenkungen angekündigt hatte.

Wie schon das ganze Jahr über war die Enge des Marktes ein vorherrschender Trend. Im Jahr 2024 trugen die „glorreichen Sieben“ – Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon.com, Meta, Alphabet und Tesla – mehr als die Hälfte zur Rendite des S&P 500 Index bei und machten zum Jahresende fast 30 % des Index aus. Die Stärke dieser sieben Unternehmen beruht zu einem großen Teil auf ihrer Führungsrolle im Bereich der künstlichen Intelligenz. Als weiteres KI-Schwergewicht hat sich Broadcom erwiesen, das nicht im Portfolio enthalten ist und nun zu den Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über 1 Bio. USD.

Vor diesem Hintergrund erzielten die Sektoren Nichtbasiskonsumgüter, Finanzdienstleistungen und Versorgung die beste Performance. Die Sektoren Energie, Gesundheitswesen und Grundstoffe bildeten die Schlusslichter. Der Energie- und Grundstoffsektor entwickelte sich schwach, da er durch die anfängliche Unsicherheit über die Konjunkturmaßnahmen in China, den starken US-Dollar und die Angst vor möglichen US-Handelszöllen unter Druck geriet. Der Gesundheitssektor entwickelte sich infolge der Möglichkeit von Gesundheitsreformen durch die neue US-Regierung unterdurchschnittlich.

Aufgrund der Titelauswahl und des engen Marktes blieb der Fonds im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Die Titelauswahl in den Sektoren IT, Industrie und Gesundheitswesen belastete die Wertentwicklung erheblich. Die Gesundheitsunternehmen ICON und Humana hatten einen stark negativen Einfluss auf die Performance. Im Industriesektor entwickelten sich Uber Technologies und die Wasserunternehmen Xylem und Advanced Drainage Systems unterdurchschnittlich. Im IT-Sektor trugen die Halbleiterhersteller Texas Instruments und Lam Research negativ zum Fondsergebnis bei. Die Tatsache, dass der Fonds Tesla, Apple, Broadcom, Amazon und Meta gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls negativ auf die Rendite aus. Obwohl das Portfolio einige Titel enthielt, die eine starke Outperformance erzielten, reichte dies nicht aus, um die negativen Faktoren auszugleichen. So konnten beispielsweise T-Mobile USA, Wabtec, Spotify Technology, Mastercard und Progressive eine überdurchschnittliche Entwicklung verzeichnen.

T-Mobile USA meldete solide Ergebnisse für das dritte Quartal, die die Schätzungen übertrafen, und hob gleichzeitig seine Vorgaben für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen ist klarer Marktführer bei 5G-Investitionen in den USA, wo seine 5G-Netze bereits fast das gesamte Land abdecken (und damit einen Vorsprung von etwa zwei Jahren gegenüber der Konkurrenz haben). Als einer der besten Kabel- und Mobilfunkanbieter in Bezug auf Umsetzung und Innovation waren wir davon überzeugt, dass das Unternehmen in der kommenden Ära der allgegenwärtigen Konnektivität durch das Internet der Dinge eine entscheidende Rolle spielen würde. Wabtec erzielte starke Ergebnisse und hob seine Prognose für das Gesamtjahr an. Das Unternehmen liefert Ausrüstungen und Komponenten für den Güter- und Transitbahnverkehr. Die Produkte des Unternehmens sind auf Sicherheit und Effizienz ausgerichtet und umfassen Fahrerkontrollsysteme, Brems- und Signaltechnik sowie emissionsarme und kraftstoffeffiziente Lokomotiven. Spotify Technology meldete gute Ergebnisse für das dritte Quartal mit einem Anstieg der Abbonnentenzahlen, der durchschnittlichen monatlichen Nutzerzahlen und der Generierung von freiem Cashflow. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen weitere Produktfunktionen wie etwa Video-Podcasts an. Dies untermauerte unsere Überzeugung, dass das Unternehmen an der Schwelle zu einer Verschiebung der Machtverhältnisse in der Musikindustrie steht.

Zu den schwächsten Werten im Fonds zählten das klinische Forschungsunternehmen ICON, der Krankenversicherer Humana und Lam Research. Die ICON-Aktie verlor an Wert, nachdem das Unternehmen Ergebnisse für das dritte Quartal veröffentlicht hatte, die unter den Vorgaben des Managements lagen, wobei die Umsätze deutlich hinter den Erwartungen zurückblieben. Humana entwickelte sich enttäuschenderweise erneut unterdurchschnittlich. Die Sternebewertung des Unternehmens wurde herabgestuft, was sich auf den Anspruch auf Qualitätsprämien auswirkt. Allerdings hat das Unternehmen rechtliche Schritte gegen diese Herabstufung eingeleitet. Lam Research litt vor allem unter der Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte, Anzeichen für strengere Restriktionen in Bezug auf China und Befürchtungen, dass die Erwartungen an das Wachstum der KI enttäuscht werden könnten. Es sei jedoch darauf hingewiesen, dass fast alle modernen Halbleiterchips weltweit mit der Technologie von Lam Research hergestellt werden.

Der Fonds eröffnete neue Positionen in Spotify Technology, Stantec und Lantheus. Die Positionen in Crown Castle International REIT, Certara und Edwards Lifesciences wurden verkauft.

Erfreulich ist, dass sich die Aktienrenditen im Jahr 2024 über die „glorreichen Sieben“ hinaus ausgeweitet haben, trotz ihres überproportionalen Beitrags. Dieser Trend dürfte sich 2025 fortsetzen.

Während die Aktien der „glorreichen Sieben“ den S&P 500 Index dominiert haben, hat ihr überproportionaler Einfluss potenzielle Wertchancen in anderen Marktsegmenten geschaffen. Daher halten wir weiterhin Ausschau nach attraktiven Einstiegsmöglichkeiten in vernachlässigten Bereichen, sowohl in den USA als auch weltweit. Die Kombination aus potenziell sinkenden Zinsen und einem prognostizierten starken Gewinnwachstum könnte diese Chancen weiter verbessern.

Unser Anlageansatz basiert weiterhin auf einer Bottom-up-Titelauswahl. Unser Fokus liegt auf der Identifizierung von Unternehmen mit überzeugenden Finanzprofilen, von denen wir glauben, dass sie das Potenzial haben, langfristig Wert zu schaffen und gleichzeitig die Welt zu verbessern. Wir haben in unserem Portfolio hochwertiger Unternehmen eine Reihe von Bereichen mit enormem Wertpotenzial identifiziert, über die wir uns sehr freuen.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

US Sustainable Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in US-Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien von US-Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen. Der Fonds investiert in Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P 500 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten Portfolios von US-Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von ESG-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	6 Monate zum 31. Dez. 24
		%	%	%	%
US Sustainable Equity Fund	H2 USD (Netto)	(25,30)	22,62	21,94	(2,51)
S&P 500 Index		(13,60)	18,98	24,00	8,22

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 3. August 2021 wurde der US Sustainable Equity Fund aufgelegt.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

US Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	17.550.945
Bankguthaben	12	333.730
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.580
Forderungen aus Anteilszeichnungen		14
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.228
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		17.889.497
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		18.835
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		8.392
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	51.393
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		78.620
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.810.877

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	50.493
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	13.696
Summe Erträge		64.189
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	63.900
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.991
Depotbankgebühren	6	1.115
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	276
Verwahrstellengebühren	6	917
Derivativer Aufwand	3	65
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	921
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	4.246
Summe Aufwendungen		73.431
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(9.242)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	338.647
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(115.255)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		6.542
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		229.934
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(795.966)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(43.582)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		2
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(839.546)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(818.854)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	17.786.545	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.705.204
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(9.242)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.062.087)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	229.934	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 69
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(839.546)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	17.810.877

Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.014,62	10.822,37	272.552,00	250,00	8.366,47	142.838,54
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	72.160,00	-	2.238,11	38.717,63
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(8.100,03)	(3.556,00)	-	(3.721,42)	(53.178,54)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.014,62	2.722,34	341.156,00	250,00	6.883,16	128.377,63
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,77	10,58	10,21	11,89	13,05	12,22
	GU2 HEUR	GU2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.270,69	10.288,07	250,00	250,00	250,00	1.074.962,64
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	2.931,31	-	-	-	16.200,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(42,93)	(3.810,42)	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.227,76	9.408,96	250,00	250,00	250,00	1.091.162,64
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,16	11,02	10,04	10,89	10,13	10,95

US Sustainable Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24	Zum 30. Juni 23	Zum 30. Jun 24	Zum 31. Dez. 24	
USD 13.274.414	USD 17.786.545	USD 17.810.877				
			A2 HEUR	8,55	10,15	9,77
			A2 USD	9,01	10,90	10,58
			E2 HEUR	8,77	10,54	10,21
			F2 USD	n. z.	12,20	11,89
			GU2 EUR	10,38	12,97	13,05
			GU2 GBP	10,09	12,41	12,22
			GU2 HEUR	8,74	10,50	10,16
			GU2 USD	9,22	11,28	11,02
			H2 HEUR	8,69	10,39	10,04
			H2 USD	9,16	11,17	10,89
			IU2 HEUR	8,73	10,46	10,13
			IU2 USD	9,18	11,22	10,95

Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 23	30. Jun 24	31. Dez. 24
A2 HEUR	1,91%	1,92%	1,90%
A2 USD	1,91%	1,92%	1,90%
E2 HEUR	0,56%	0,57%	0,55%
F2 USD	n. z.	1,22%	1,20%
GU2 EUR	0,75%	0,75%	0,73%
GU2 GBP	0,75%	0,76%	0,73%
GU2 HEUR	0,75%	0,76%	0,73%
GU2 USD	0,75%	0,75%	0,73%
H2 HEUR	1,11%	1,12%	1,10%
H2 USD	1,11%	1,12%	1,10%
IU2 HEUR	0,86%	0,87%	0,85%
IU2 USD	0,86%	0,87%	0,85%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 98,54 %		
Kanada 0,97 %		
Industrie 0,97 %		
Professionelle Dienstleistungen 0,97 %		
2.219 Stantec	173.825	0,97
Irland 4,68 %		
Gesundheitswesen 2,27 %		
Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,27 %		
1.930 ICON	404.567	2,27
Informationstechnologie 2,41 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,41 %		
2.985 TE Connectivity	429.019	2,41
Schweden 3,45 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,45 %		
Unterhaltung 3,45 %		
1.362 Spotify Technology	614.732	3,45
USA 89,44 %		
Kommunikationsdienstleistungen 5,09 %		
Mobilfunkdienste 5,09 %		
4.093 T-Mobile USA	905.904	5,09
Nichtbasiskonsumgüter 3,92 %		
Autoteile 1,36 %		
3.997 Aptiv	242.238	1,36
Fachhandel 2,56 %		
1.165 Home Depot	455.276	2,56
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,81 %		
Lebensmittelprodukte 0,81 %		
1.897 McCormick Non-Voting Shares	144.494	0,81
Finanzdienstleister 17,06 %		
Finanzdienstleistungen 6,22 %		
1.127 MasterCard	595.304	3,34
506 S&P Global	253.109	1,42
2.668 Walker & Dunlop	259.556	1,46
	1.107.969	6,22
Versicherungen 10,84 %		
1.893 Arthur J. Gallagher	540.272	3,03
2.287 Marsh & McLennan	486.937	2,73
3.763 Progressive	904.004	5,08
	1.931.213	10,84
Gesundheitswesen 15,08 %		
Biotechnologie 3,88 %		
2.912 Lantheus	260.027	1,46
1.072 Vertex Pharmaceuticals	431.887	2,42
	691.914	3,88

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,22 %		
1.600 STAAR Surgical	38.864	0,22
Gesundheitsanbieter u. -leistungen 6,77 %		
4.457 Encompass Health	413.699	2,32
1.276 Humana	327.371	1,84
810 McKesson	464.555	2,61
	1.205.625	6,77
Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,02 %		
2.629 Bruker	155.505	0,87
1.822 Revvity	204.984	1,15
	360.489	2,02
Pharma 2,19 %		
506 Eli Lilly	389.762	2,19
Industrie 16,57 %		
Bauprodukte 3,30 %		
2.862 Advanced Drainage Systems	333.280	1,87
3.717 Carrier Global	255.153	1,43
	588.433	3,30
Elektrische Ausrüstung 2,53 %		
4.423 NEXTracker	165.310	0,93
4.165 nVent Electric	285.219	1,60
	450.529	2,53
Bodentransport 2,17 %		
6.367 Uber Technologies	385.936	2,17
Maschinen 6,73 %		
4.080 Wabtec	781.871	4,39
3.563 Xylem	415.980	2,34
	1.197.851	6,73
Handelsgesellschaften & Händler 1,84 %		
6.418 Core & Main	327.093	1,84
Informationstechnologie 27,63 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,69 %		
2.970 Keysight Technologies	479.328	2,69
Halbleiter und Halbleitergeräte 12,39 %		
5.978 Lam Research	431.671	2,42
9.421 Nvidia	1.289.358	7,24
2.512 ON Semiconductor	159.198	0,90
1.741 Texas Instruments	326.586	1,83
	2.206.813	12,39
Software 12,55 %		
1.518 Autodesk	451.658	2,54
1.147 Cadence Design Systems	346.314	1,94
3.376 Microsoft	1.436.657	8,07
	2.234.629	12,55

US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien 3,28 %		
Diversifizierte REITs 3,28 %		
340 Equinix REIT	320.790	1,80
2.496 Prologis REIT	263.652	1,48
	584.442	3,28
Wertpapieranlagen	17.550.945	98,54

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

Derivate (0,28 %)¹

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,28 %)		
Kauf 52.756 EUR: Verkauf 55.032 USD Januar 2025	(257)	-
Kauf 342 EUR: Verkauf 357 USD Januar 2025	(2)	-
Kauf 38 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2025	-	-
Kauf 38 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2025	-	-
Kauf 293 EUR: Verkauf 305 USD Januar 2025	(1)	-
Kauf 3.661.388 EUR: Verkauf 3.851.788 USD Januar 2025	(50.315)	(0,28)
Kauf 20.698 EUR: Verkauf 21.774 USD Januar 2025	(284)	-
Kauf 2.640 EUR: Verkauf 2.777 USD Januar 2025	(36)	-
Kauf 2.662 EUR: Verkauf 2.800 USD Januar 2025	(37)	-
Kauf 23.806 EUR: Verkauf 25.044 USD Januar 2025	(327)	-
Kauf 84 USD: Verkauf 81 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 761 USD: Verkauf 734 EUR Januar 2025	(1)	-
Kauf 85 USD: Verkauf 82 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 663 USD: Verkauf 640 EUR Januar 2025	(1)	-
Kauf 117.090 USD: Verkauf 112.902 EUR Januar 2025	(132)	-
Kauf 455 USD: Verkauf 438 EUR Januar 2025	1	-
Kauf 51 USD: Verkauf 49 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 69.989 USD: Verkauf 67.312 EUR Januar 2025	102	-
Kauf 398 USD: Verkauf 382 EUR Januar 2025	1	-
Kauf 51 USD: Verkauf 49 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 45.862 USD: Verkauf 43.629 EUR Januar 2025	564	-
Kauf 33 USD: Verkauf 32 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 298 USD: Verkauf 284 EUR Januar 2025	4	-
Kauf 33 USD: Verkauf 31 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 260 USD: Verkauf 247 EUR Januar 2025	3	-
Kauf 39.937 USD: Verkauf 37.939 EUR Januar 2025	546	-
Kauf 29 USD: Verkauf 28 EUR Januar 2025	-	-
Kauf 231 USD: Verkauf 219 EUR Januar 2025	3	-
Kauf 260 USD: Verkauf 247 EUR Januar 2025	4	-
Kauf 29 USD: Verkauf 28 EUR Januar 2025	-	-
	(50.165)	(0,28)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	17.500.780	98,26
Sonstiges Nettovermögen	310.097	1,74
Summe Nettovermögen	17.810.877	100,00

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Stantec	187.117	-
Schweden		
Spotify Technology	546.149	-
USA		
Arthur J. Gallagher	118.885	-
Certara	-	97.316
Edwards Lifesciences	-	143.659
Eli Lilly	228.077	-
Encompass Health	-	170.668
Humana	211.867	136.898
Lantheus	284.650	-
McKesson	126.624	91.539
nVent Electric	-	266.638
Nvidia	-	463.800
Texas Instruments	-	106.022
T-Mobile USA	101.255	-
Uber Technologies	156.997	-
Vertex Pharmaceuticals	251.201	-
Wabtec	-	312.950
Xylem	-	197.037

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2024

1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 umfasste die Gesellschaft die folgenden 26 aktiven Teilfonds:

Rentenfonds

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund
Emerging Markets ex-China Fund (ehemals Asian Growth Fund)
Euroland Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Income Fund
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund
Emerging Markets Innovation Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund
Responsible Resources Fund
Sustainable Future Technologies Fund
US Sustainable Equity Fund

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Rentenfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	X2 USD	11. Juli 2024

Teilfonds	Anteilsklasse	Datum der Schließung
Euro Corporate Bond Fund	C2 EUR	16. Dezember 2024

Regionenfonds

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen aufgelegt oder geschlossen.

Spezialfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Responsible Resources Fund	C2 EUR	20. Dezember 2024
Responsible Resources Fund	H2 HEUR	22. November 2024
Responsible Resources Fund	H2 USD	22. November 2024
Responsible Resources Fund	I2 HEUR	22. November 2024
Responsible Resources Fund	I2 USD	22. November 2024
Biotechnology Fund	GU2 EUR	21. Oktober 2024
Biotechnology Fund	GU2 GBP	21. Oktober 2024
Biotechnology Fund	GU2 HEUR	21. Oktober 2024
Biotechnology Fund	GU2 USD	21. Oktober 2024
Biotechnology Fund	IU2 GBP	18. Juli 2024
Biotechnology Fund	S2 EUR	21. Oktober 2024
Biotechnology Fund	S2 USD	21. Oktober 2024
Global Smaller Companies Fund	A2 HEUR	9. August 2024
Global Smaller Companies Fund	A2 HSGD	30. August 2024
Global Smaller Companies Fund	E2 GBP	7. November 2024
Global Smaller Companies Fund	E2 HGBP	19. September 2024
Global Smaller Companies Fund	H2 HEUR	9. August 2024
Global Smaller Companies Fund	M2 GBP	7. November 2024
Global Smaller Companies Fund	M2 HGBP	5. September 2024
Global Smaller Companies Fund	M2 USD	7. November 2024
Pan European Smaller Companies Fund	C2 HNOK	30. August 2024
Global Technology Leaders Fund	G2 HEUR	26. September 2024

Teilfonds	Anteilsklasse	Datum der Schließung
Global Property Equities Fund	Z3m JPY	3. September 2024
Pan European Absolute Return Fund	Q2 USD	22. November 2024

Für alle Teilfonds geltende allgemeine Richtlinien

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Teilfonds auch entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienteren Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können einige der Teilfonds zudem innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen in Derivate investieren. Alle Teilfonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Teilfonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Teilfonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. Dezember 2024 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Der Abschluss wurde in der im Prospekt angegebenen jeweiligen Währung jedes Teilfonds erstellt. Der kombinierte Abschluss der Gesellschaft wird in US-Dollar aufgestellt.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2024 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 31. Dezember 2024 veröffentlichten Werten abweichen.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung der Gesellschaft zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Handelstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises, mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Emerging Markets Innovation Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund und US Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. Dezember 2024 bewertet.

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Teilfonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Marktwert-Techniken einzusetzen, wenn die zugrunde liegenden Märkte am Bewertungszeitpunkt des Teilfonds für den Handel geschlossen sind und wenn die neuesten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Teilfonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen möglicherweise nicht genau wiedergeben.

Anteile eines OGA werden, soweit möglich, zu ihrem zuletzt ermittelten und verfügbaren NIW bewertet. Wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile eines notierten geschlossenen OGA werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Aktienmarktwert bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Marktrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen, einschließlich Anlagen in Derivaten, werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Anlagen über Privatplatzierungen

Eine Privatplatzierung ist eine private Alternative zur Ausgabe eines öffentlich angebotenen Wertpapiers als Mittel zur Kapitalbeschaffung. Bei einer Privatplatzierung erfolgt der Verkauf von Wertpapieren direkt durch den Emittenten an einen ausgewählten Kreis von Anlegern, ohne dass ein öffentliches Angebot über eine Investmentbank gemacht wird.

Wenn der Teilfonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Der Teilfonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio zum Ende des Berichtszeitraums als Anlageposition ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Anlagen über Privatplatzierungen (Fortsetzung)

Zukünftige Tranchen, die bis Ende des Berichtszeitraums noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen.

Special Purpose Acquisition Companies (Zweckgesellschaften für den Erwerb von Unternehmen)

Die Teilfonds können in Aktien, Optionsscheine und andere Wertpapiere von Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) oder ähnlichen Unternehmen investieren, die Mittel zusammenlegen, um potenzielle Übernahmegelegenheiten wahrzunehmen. Bis zum Abschluss einer Übernahme investieren SPACs ihr Vermögen (abzüglich eines zur Kostendeckung einbehaltenen Anteils) in der Regel in US-Staatsanleihen, Geldmarktfonds und Barmittel. Wenn eine Übernahme, die die Anforderungen für die SPAC erfüllt, nicht innerhalb eines vorab festgelegten Zeitraums (in der Regel zwei Jahre) abgeschlossen wird, werden die investierten Mittel an die Aktionäre der SPAC zurückgegeben. Da es sich bei SPACs und ähnlichen Unternehmen im Wesentlichen um Blankoscheck-Gesellschaften handelt, die weder über eine operative Vorgeschichte noch über ein laufendes Geschäft verfügen und lediglich Übernahmen anstreben, hängt der Wert der Wertpapiere von SPACs in besonderem Maße von der Fähigkeit des SPAC-Managements ab, rechtzeitig eine rentable Übernahme zu finden und abzuschließen. Einige SPACs können Übernahmen nur in bestimmten Branchen oder Regionen durchführen, was die Volatilität ihrer Kurse erhöhen kann. In dem Maße, in dem eine SPAC in Barmitteln oder ähnlichen Wertpapieren anlegt, während sie auf eine Übernahmegelegenheit wartet, kann sich dies negativ auf die Fähigkeit eines Teilfonds auswirken, sein Anlageziel zu erreichen. Darüber hinaus können einige SPACs am Freiverkehrsmarkt (OTC) gehandelt werden und als illiquide gelten und/oder Beschränkungen für den Weiterverkauf unterworfen sein.

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für den Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilklassen sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilklassen werden anteilig auf die abgesicherten Erträge aus Devisenterminkontrakten im Ertragskonto und Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilklassen in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens aufgeteilt, um jeweils die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilklassen widerzuspiegeln.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften für abgesicherte Anteilklassen werden in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, des Global High Yield Bond Fund und des Strategic Bond Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Differenzkontrakte

Änderungen im Wert von Differenzkontrakten werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schlusstransaktion und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

Wenn ein Teilfonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Teilfonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Teilfonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Swapkontrakte

Die Teilfonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Overnight Index Swaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrug/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von OGA und Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ganz ähnlich werden bei gehaltenen Short-Positionen gezahlte oder erhaltene Zinsen in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst und können durch die Geldpolitik des jeweiligen Rechtsgebiets beeinflusst werden.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umständen der erklärten Sonderdividende entweder als Ertrag oder als Kapital erfasst.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung vereinnahmt, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Wenn der Teilfonds in OGA investiert, können von Investment-Managern Nachlässe auf die Managementgebühr gewährt werden. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden OGA berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Kapitalverwaltungsgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen“ ausgewiesen, Nachlässe auf die Ertragsverwaltungsgebühr unter „Sonstige Erträge“. Zu erhaltende Nachlässe auf Kapital- oder Ertragsverwaltungsgebühren werden in der Nettovermögensaufstellung unter „Sonstige Aktiva“ ausgewiesen.

Erträge aus den realisierten und nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

Wird eine Option zur Erzielung von Erträgen für den Asian Dividend Income Fund geschrieben, so gilt ihre Prämie als Teil der Erträge des Fonds und wird als ausschüttungsfähig betrachtet.

Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit J.P. Morgan SE als Wertpapierleihstelle eingegangen. Im Rahmen dieser Vereinbarung können die Teilfonds Sicherheiten reinvestieren und umgekehrte Pensionsgeschäfte abschließen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Teilfonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und betreut zudem sämtliche operativen Aspekte der Vermögenswerte, während diese ausgeliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Darstellungswährungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar geführt. Ausnahmen bilden der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund, der Euroland Fund, der Pan European Mid and Large Cap Fund, der Pan European Absolute Return Fund, der Pan European Property Equities Fund und der Pan European Smaller Companies Fund, deren Bücher in Euro geführt werden. Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Darstellungswährungen (Fortsetzung)

Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY). Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Teilfonds nicht der US-Dollar ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Anfang des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse auf, wobei die Aufteilung die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerspiegelt.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Als solche werden die abgesicherten Anteilklassen nicht vollständig gegen alle Währungsschwankungen geschützt sein.

4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird. Der maximale Swing-Faktor, der im Berichtszeitraum angewendet wurde, war ein Swing von 48 Basispunkten, der am 27. August 2024 auf den Biotechnology Fund angewendet wurde.

Der Verwaltungsrat hat eine Swing-Pricing-Politik eingeführt, um die bestehenden Anteilinhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die sie infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Teilfonds erleiden könnten. Die Swing-Pricing-Politik verleiht dem Verwaltungsrat die Befugnis, eine Swing-Price-Anpassung auf den NIW je Anteil anzuwenden, um die Handelskosten zu decken und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines bestimmten Teilfonds zu erhalten.

Die Teilfonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der NIW je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Teilfonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber zu schützen.

Wenn der Netto-Handel an einem Handelstag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Handelstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Teilfonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Teilfonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle Anteilsklassen innerhalb des betreffenden Teilfonds wird dieselbe Swing-Price-Anpassung angewandt. Daher sind alle Anleger des betreffenden Teilfonds, die Geschäfte tätigen, unabhängig davon, ob es sich um Zeichnungen oder Rücknahmen handelt, von der Swing-Price-Anpassung betroffen. Es ist nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Swing-Price-Anpassung zu einem zukünftigen Zeitpunkt erfolgen wird und wie oft diese erforderlich sein wird.

Wenn die Schwelle nicht erreicht wird, kann der Verwaltungsrat auch eine diskretionäre Verwässerungsanpassung vornehmen, falls dies seiner Ansicht nach im Interesse der gegenwärtigen Anteilinhaber liegt.

Während des Berichtszeitraums wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Teilfonds angewandt.

Am 31. Dezember 2024, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der Biotechnology Fund eine Anpassung am NIW je Anteil auf Geldkursbasis vor. In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. Dezember 2024 ist die Swing-Pricing-Anpassung berücksichtigt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, in US-Dollar und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2024 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,60990383	1 USD = 16095,0005523 IDR	1 USD = 4,1037836 PLN
1 USD = 1,4383003 CAD	1 USD = 3,6454689 ILS	USD 1=RON 4,7781185
USD 1=CHF 0,9049480	1 USD = 85,6137692 INR	USD 1=SEK 10,9990029
1 USD = 7,3353928 CNH	USD 1=JPY 156,7950196	1 USD = 1,3627843 SGD
USD 1=CNY 7,2992303	1 USD = 1472,1500330 KRW	1 USD = 34,0949713 THB
1 USD = 4404,9203757 COP	1 USD = 293,1250265 LKR	1 USD = 35,3605107 TRY
USD 1=CZK 24,1616751	1 USD = 20,7394835 MXN	1 USD = 32,7844976 TWD
USD 1=DKK 7,1637489	1 USD = 4,4715120 MYR	1 USD = 25485,0002939 VND
USD 1=EUR 0,9605677	USD 1=NOK 11,3174110	1 USD = 18,8537536 ZAR
USD 1=GBP 0,7974163	1 USD = 1,7793547 NZD	
1 USD = 7,7658386 HKD	1 USD = 57,8450201 PHP	

Bezüglich derjenigen Teilfonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2024 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,6130272	1 USD = 16095,0074351 IDR	1 USD = 4,1203717 PLN
1 USD = 1,4380597 CAD	1 USD = 3,6525003 ILS	USD 1=RON 4,7946222
USD 1=CHF 0,9048537	1 USD = 85,6138203 INR	USD 1=SEK 11,0331308
1 USD = 7,3285472 CNH	USD 1=JPY 156,7750886	1 USD = 1,3633067 SGD
USD 1=CNY 7,2992529	1 USD = 1472,1506711 KRW	1 USD = 34,0950018 THB
1 USD = 4405,5424057 COP	1 USD = 292,9951322 LKR	1 USD = 35,3572545 TRY
USD 1=CZK 24,2557968	1 USD = 20,6944925 MXN	1 USD = 32,7845359 TWD
USD 1=DKK 7,1869842	1 USD = 4,4715056 MYR	1 USD = 25485,0113073 VND
USD 1=EUR 0,9637217	USD 1=NOK 11,3535326	1 USD = 18,8637934 ZAR
USD 1=GBP 0,7982121	1 USD = 1,7831665 NZD	
1 USD = 7,7658474 HKD	1 USD = 57,8450509 PHP	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Managementgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle auf die nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Managementgesellschaft bzw. die Hauptvertriebsstelle jeweils ein Anrecht hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

Im Fall von abgeschriebenem Kosten, die anteilmäßig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen NIW der Teilfonds recht und billig ist.

Managementgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtvermögens des betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

	Klasse A & X	Klasse B	Klasse C	Klasse GU & E - Bis zu	Klasse F - Bis zu	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse HB IU - Bis zu	Klasse M Renten- fonds - Bis zu	Klasse Q, S, & SB - Bis zu	Klasse R
Rentenfonds												
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	0,75 %*	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro Corporate Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	0,40%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Total Return Bond Fund	0,75 %*	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Regionenfonds												
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets ex-China Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euroland Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,70%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japan Opportunities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Mid and Large Cap Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Spezialfonds												
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Biotechnology Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,75%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
China Opportunities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets Innovation Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Sustainable Equity Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Technology Leaders Fund	1,20%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Absolute Return Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Responsible Resources Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Sustainable Future Technologies Fund	1,20%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,70%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
US Sustainable Equity Fund	1,20%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%

* Die Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und nicht aus dem Gesamtvermögen des betreffenden Teilfonds gezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Teilfonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer Performancegebühr (leistungsbezogenen Gebühr) aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds (mit Ausnahme des China Opportunities Fund, des Global Sustainable Equity Fund, des Sustainable Future Technologies Fund, des US Sustainable Equity Fund und der Rentenfonds). Die Performancegebühr ist für die Klassen A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, O, S, SB und X zu zahlen. Die Berechnungsgrundlage ist im Prospekt ausführlich beschrieben.

Zum 31. Dezember 2024 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. Dezember 2024 fielen für die übrigen Anteilklassen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

Teilfonds	Anteilklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Euroland Fund	A2 HSGD	EUR 16
	A2 HUSD	EUR 40.337
	F2 HUSD	EUR 42
	G2 EUR	EUR 261.732
	H1 EUR	EUR 172
	H2 HGBP	EUR 1.514
	H2 HUSD	EUR 3.515
	I2 EUR	EUR 6.607
	I2 HGBP	EUR 438
	I2 HUSD	EUR 1.515
	I2 USD	EUR 2.514
	X2 HUSD	EUR 431
	Japan Opportunities Fund	A2 USD
H2 USD		JPY 44
I2 USD		JPY 5.154
I2 JPY		JPY 289
Biotechnology Fund	A2 HEUR	USD 1.830
	A2 HSGD	USD 3.753
	A2 EUR	USD 4.301
	A2 SGD	USD 3.103
	A2 USD	USD 20.119
	E2 HEUR	USD 3.364
	E2 USD	USD 4.933
	F2 USD	USD 530
	H2 HEUR	USD 15.373
	H2 USD	USD 115.682
	IU2 HEUR	USD 20.099
	IU2 EUR	USD 63.693
	IU2 USD	USD 373.523
X2 USD	USD 12	
Emerging Markets Innovation Fund	GU2 USD	USD 176
	H2 USD	USD 50
	IU2 USD	USD 98
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	USD 23.591
	A2 HEUR	USD -**
	A2 USD	USD 8.088
	E2 HGBP	USD 5
	E2 USD	USD 86.830
	H2 EUR	USD 23.368
	H2 USD	USD 7.436
	IU2 EUR	USD 56.683
	IU2 USD	USD 14.895
X2 USD	USD 307	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HUSD	JPY 26
Pan European Absolute Return Fund	A2 HUSD	EUR 959
	A2 HSGD	EUR -***
	A2 EUR	EUR 1.061
	A1 EUR	EUR 57
	GU2 EUR	EUR 699
	H2 HUSD	EUR 3
	H2 EUR	EUR 19
	I2 HUSD	EUR 168
	I2 EUR	EUR 10.801
		Q2 HGBP
	X2 EUR	EUR 163
Pan European Property Equities Fund	A3 EUR	EUR 231
	A2 HUSD	EUR -***
	A2 SGD	EUR -***
Pan European Smaller Companies Fund	A2 HUSD	EUR 5
	A2 EUR	EUR 390
	A1 EUR	EUR 9
	GU2 EUR	EUR 132
	H2 HUSD	EUR 3
	H2 EUR	EUR 171
	H1 EUR	EUR 10
	I2 EUR	EUR 209
	I1 EUR	EUR 3
	X2 EUR	EUR 12

* Die Performancegebühren werden in Übereinstimmung mit den von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde herausgegebenen Leitlinien offengelegt.

** Aufgrund der Rundung auf den nächsten US-Dollar.

*** Aufgrund der Rundung auf den nächsten Euro.

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilsklassen jedes Teilfonds beträgt 10 % (mit Ausnahme des Biotechnology Fund und des Pan European Absolute Return Fund, bei denen die Performancegebühr 20 % beträgt) der Outperformance der Anteilsklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark.

Bei der Hurdle Rate handelt es sich um die Mindestrendite, die die Anteilsklasse erreichen muss, bevor sie eine Performancegebühr erheben kann. Dabei kann es sich um einen bestimmten Prozentsatz handeln, oder sie kann in Anlehnung an einen Finanzsatz oder Index bestimmt werden.

Die „High Water Mark“ bezeichnet den anfänglichen Auflegungspreis der Anteilsklasse für den ersten Festschreibungszeitraum, oder in nachfolgenden Festschreibungszeiträumen den Nettoinventarwert (NIW) am Ende des letzten Festschreibungszeitraums, in dem die Performancegebühr anfällt und eine Performancegebühr gezahlt wird. Die High Water Mark wird für jede gezahlte Ausschüttung angepasst.

Liegt die Wertentwicklung des Teilfonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

Für alle Basiswährungs- und nicht abgesicherten Anteilsklassen wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Nicht abgesicherte Anteilsklassen können Wechselkursschwankungen unterliegen, die zu Wertentwicklungsunterschieden zwischen der jeweiligen nicht abgesicherten Anteilsklasse und der jeweiligen Basiswährungs-Anteilsklasse führen können. Unter bestimmten Umständen kann für die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse eine Performancegebühr anfallen, auch wenn die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse keine positive Rendite erzielt hat.

Bei abgesicherten Anteilsklassen, mit Ausnahme der abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund, wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung und die Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Bei den abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung berechnet,

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

Die Performancegebühr kann jeweils am Ende jedes jährlichen Festschreibungszeitraums sowie bei der Annullierung von Anteilen bei der Verwahrstelle an einem Handelstag anfallen. Sobald eine Performancegebühr festgeschrieben wurde, ist sie an den Anlageverwalter zu zahlen und wird so bald wie möglich ausgezahlt. Es erfolgt keine Rückerstattung in Bezug auf eine zu diesem Zeitpunkt ausgezahlte Performancegebühr, selbst wenn der NIW der betreffenden Anteilsklasse anschließend unter die High Water Mark und/oder die Hurdle Rate fällt.

Gemäß den Angaben im Prospekt werden die Performancegebühren bei der Berechnung der Ausschüttung dem Kapital zugerechnet.

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben

Inhabern von Anteilen der Klassen A, B, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X und Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen neben der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 234 angegeben.

Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 234 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungsgebühren
- Register- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellen- und Depotgebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Sonstige Aufwendungen
- Organismen für gemeinsame Anlagen
- Bezüge des Verwaltungsrats
- Ausgabeaufschlag
- Gründungskosten

Verwaltungsgebühren

BNP Paribas, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

Register- und Transferstellengebühren

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters.

Die Register- und Transferstelle hat ein Recht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für an die Gesellschaft erbrachte Dienstleistungen als Register- und Transferstelle, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

Verwahrstellen- und Depotgebühren

BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten.

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Teilfonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.800 USD) je Teilfonds).

BNP Paribas, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Teilfonds bzw. 120 GBP (190 USD) pro Transaktion betragen.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu zahlen, deren jährlicher Satz im Falle der Regionen- und Spezialfonds bei 0,6 % p.a. und im Falle der Rentenfonds bei 0,35 % p.a. des durchschnittlichen Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds liegt. Die Vertriebsgebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilinhaber und Prospekte, alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Teilfondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Teilfonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds erhöhen können. Dementsprechend enthalten die TER und/oder die laufenden Kosten der Teilfonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt, und für alle Anteilklassen des Teilfonds fallen solche zusätzlichen Kosten an.

Bei einer Anlage in andere OGA, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group plc verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc oder ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeder eine jährliche Aufwandsentschädigung aus dem Vermögen jedes Teilfonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt wird. Die im Berichtszeitraum an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 41.005 USD (Juni 2024: USD 85.234).

Ausgabeaufschlag:

Die Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der – sofern nicht anders angegeben – maximal 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers beträgt (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des NIW der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Gebühren, Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

Gründungskosten

Die Gesamtkosten für die Errichtung des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund beliefen sich auf ca. 28.483 USD und wurden aus den Erlösen der Erstausgabe von Anteilen des Fonds bezahlt. Diese Kosten und Aufwendungen werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Datum, an dem der Fonds seine Tätigkeit aufgenommen hat, abgeschrieben. Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen den Zeitraum, über den diese Gebühren und Aufwendungen abgeschrieben werden, verkürzen. Die abgeschriebenen Gründungskosten betragen im Berichtszeitraum 2.903 USD (Juni 2024: USD 5.664).

7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW jedes Teilfonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig. Der Steuervorteil von 0,01 % gilt für die Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z auf der Grundlage der Luxemburger rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Vorschriften, wie sie der Gesellschaft zum Bilanzstichtag und zur Zeit der Zulassung nachfolgender Anleger bekannt sind. Diese Einschätzung hängt jedoch – sowohl für die Vergangenheit als auch die Zukunft – davon ab, wie der Status eines institutionellen Anlegers, wie von Zeit zu Zeit vorkommt, von den zuständigen Behörden beurteilt wird. Jegliche Neueinstufung des Status eines Anlegers durch eine Behörde kann eine Steuer in Höhe von 0,05 % für die gesamten Anteilklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z nach sich ziehen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

7. Besteuerung (Fortsetzung)

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher haben der Asian Dividend Income Fund, der Emerging Markets ex-China Fund und der Emerging Markets Innovation Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5 usw. abgekürzt. Die Klassen C, M, N, Q, S und Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Ausschüttende Anteile der Klassen B und R sind nur in Bezug auf den Pan European Mid and Large Cap Fund erhältlich. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen enthalten keine realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilsklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Anteile der Unterklasse 5 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Ausschüttende Anteilsklassen unterscheiden sich im Hinblick auf ihre Ausschüttungshäufigkeit. Ausschüttende Anteilsklassen eines Fonds können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich ausschütten. Dies wird bei Auflegung der betreffenden Anteilsklasse festgelegt. Sofern Klassen mit monatlicher, vierteljährlicher oder halbjährlicher Ausschüttung verfügbar sind, wird dies jeweils durch die Suffixe „m“, „q“ oder „s“ ausgedrückt.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtvermögen der Teilfonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des NIW je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anteilinhaber können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Teilfonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klasse HB ist bestimmten Anlegern vorbehalten, die innerhalb eines bestimmten Zeitraums ab dem Auflegungsdatum des betreffenden Teilfonds zeichnen. Die Anteilsklasse wird nur für einen begrenzten Zeitraum angeboten. Anleger, die diese Anteilsklasse gezeichnet haben, können weiterhin in dieser Anteilsklasse anlegen, auch wenn die Erstzeichnungsfrist abgelaufen ist. Außerdem ist der Umtausch in die Anteilsklassen H und HB auf bestimmte Länder beschränkt, über bestimmte zugelassene Vertriebsstellen, die gemäß ihren regulatorischen Anforderungen oder auf der Grundlage individueller Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vertriebsfolgeprovisionen, Rückvergütungen oder Retrozessionen einbehalten.

Ein Umtausch in die Anteilsklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z ist nur dann gestattet, wenn der Anleger, der den Umtausch in diese Anteilsklassen vornimmt, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes ist.

Der Umtausch in die Anteilsklassen G und GU ist auf Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Ein Umtausch von Anteilen oder in Anteile einer in BRL abgesicherten Anteilsklasse ist nicht zulässig.

Die Anteilsklassen B und R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Teilfonds ist auf der Website https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document_title=share+class oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen (Fortsetzung)

Abgesicherte Anteilsklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilsklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren, jeweils mit Ausnahme der in BRL abgesicherten Anteilsklassen. Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Teilfonds wird in der Basiswährung des Teilfonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jede Anteilsklasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilsklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilsklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil jeder Anteilsklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilsklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilsklassen, die auf AUD, BRL, CAD, CHF, EUR, GBP, NOK, RMB, SEK, SGD oder USD lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines AUD, BRL, CAD, CHF, EUR, GBP, NOK, RMB, SEK, SGD oder USD auf- oder abgerundet werden und bei Anteilsklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle eines JPY. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilsklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2024 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den im Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Die folgenden Teilfonds haben eine Differenz im NIW von mehr als 0,50 % zwischen den Schlusskursen am 31. Dezember und der NIW-Bewertung an diesem Tag gemeldet.

Teilfonds	Währung	% Differenz (in % des NIW)
Global Technology Leaders Fund	USD	(0,82%)
US Sustainable Equity Fund	USD	(0,54%)

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilklasse nach Abzug von möglichen Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Nachgang der Käufe in Bezug auf solche Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung umfassen.

11. Dividendenausschüttungen

Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilklasse zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Teilfonds wird nicht an die Anteilinhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilklasse (der Unterklasse 2) wider. Die Wiederanlage von Dividenden erfolgt zum Jahresende am 30. Juni.

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilklasse ausgezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Wiederanlage von Dividenden (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurden für folgende Teilfonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund							
Gezahlte Dividende	Z3m HAUD	31/07/2024	20/08/2024	1,231214	4.999,25	AUD	6.155
	Z3m HGBP	31/07/2024	20/08/2024	0,587549	43.554,68	GBP	25.591
	Z3m HAUD	30/08/2024	20/09/2024	0,928992	4.999,25	AUD	4.644
	Z3m HGBP	30/08/2024	20/09/2024	0,441030	43.270,55	GBP	19.084
	Z3m HAUD	30/09/2024	18/10/2024	1,088920	4.999,25	AUD	5.444
	Z3m HGBP	30/09/2024	18/10/2024	0,519838	43.182,67	GBP	22.448
	Z3m HAUD	31/10/2024	20/11/2024	1,069705	4.999,25	AUD	5.348
	Z3m HGBP	31/10/2024	20/11/2024	0,510167	43.056,47	GBP	21.966
	Z3m HAUD	29/11/2024	20/12/2024	1,048111	4.999,25	AUD	5.240
	Z3m HGBP	29/11/2024	20/12/2024	0,499961	42.995,33	GBP	21.496
	Z3m HAUD	31/12/2024	20/01/2025	1,150496	4.999,25	AUD	5.752
	Z3m HGBP	31/12/2024	20/01/2025	0,551563	42.744,05	GBP	23.576
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividende	X3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,873547	6.653,25	EUR	5.812
	X3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,861073	7.562,46	EUR	6.512
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividende	Z3m EUR	31/07/2024	20/08/2024	0,623202	28.103,09	EUR	17.514
	Z3m EUR	30/08/2024	20/09/2024	0,606989	25.778,76	EUR	15.647
	A3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,361701	430.779,03	EUR	586.592
	A3q HUSD	30/09/2024	18/10/2024	1,430165	335,90	USD	480
	H3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,535724	23.115,08	EUR	35.498
	I3q HUSD	30/09/2024	18/10/2024	1,472500	493,91	USD	727
	X3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,268085	75.729,67	EUR	96.032
	Z3m EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,631993	25.507,78	EUR	16.121
	Z3m EUR	31/10/2024	20/11/2024	0,608844	25.289,16	EUR	15.397
	Z3m EUR	29/11/2024	20/12/2024	0,617430	24.318,19	EUR	15.015
	A3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,386852	424.559,72	EUR	588.802
	A3q HUSD	31/12/2024	20/01/2025	1,476607	335,90	USD	496
	H3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,565330	32.117,62	EUR	50.275
	I3q HUSD	31/12/2024	20/01/2025	1,521085	493,91	USD	751
	X3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,290360	79.680,36	EUR	102.816
	Z3m EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,676455	24.030,68	EUR	16.256
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividende	A4m HEUR	31/07/2024	20/08/2024	0,346191	1.140,41	EUR	395
	A4m HSGD	31/07/2024	20/08/2024	0,404431	10.230,09	SGD	4.137
	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,439126	27.368,56	USD	12.018
	A4m HEUR	30/08/2024	20/09/2024	0,349137	1.140,41	EUR	398
	A4m HSGD	30/08/2024	20/09/2024	0,407890	9.859,63	SGD	4.022
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,443507	27.147,01	USD	12.040
	A3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	1,297153	440.459,86	EUR	571.344
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	1,626451	438.534,93	USD	713.256
	A4m HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,351119	1.140,41	EUR	400
	A4m HSGD	30/09/2024	18/10/2024	0,410047	9.925,90	SGD	4.070
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,446673	27.147,01	USD	12.126
	F3q USD	30/09/2024	18/10/2024	1,781082	12.464,40	USD	22.200
	GU3q HGBP	30/09/2024	18/10/2024	2,127485	54,53	GBP	116
	H3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	1,374459	197.709,43	EUR	271.744
	X3q USD	30/09/2024	18/10/2024	1,745257	11.173,24	USD	19.500
	Z3q HAUD	30/09/2024	18/10/2024	1,644591	200.431,51	AUD	329.628
	Z3q HGBP	30/09/2024	18/10/2024	1,685883	90.913,50	GBP	153.269
	A4m HEUR	31/10/2024	20/11/2024	0,348225	1.140,41	EUR	397

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilstklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilstklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilstklasse
Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung)							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	A4m HSGD	31/10/2024	20/11/2024	0,406549	9.919,72	SGD	4.033
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,443608	24.810,61	USD	11.006
	A4m HEUR	29/11/2024	20/12/2024	0,349163	1.140,41	EUR	398
	A4m HSGD	29/11/2024	20/12/2024	0,407641	9.999,28	SGD	4.076
	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,445363	24.936,61	USD	11.106
	A3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	1,256956	440.640,05	EUR	553.865
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	1,602967	426.121,79	USD	683.059
	A4m HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,347243	1.140,41	EUR	396
	A4m HSGD	31/12/2024	20/01/2025	0,405473	10.005,26	SGD	4.057
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,443624	24.936,61	USD	11.062
	F3q USD	31/12/2024	20/01/2025	1,758016	9.839,55	USD	17.298
	GU3q HGBP	31/12/2024	20/01/2025	2,075495	54,53	GBP	113
	H3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	1,333481	199.003,62	EUR	265.368
	X3q USD	31/12/2024	20/01/2025	1,715716	43.305,43	USD	74.300
	Z3q HAUD	31/12/2024	20/01/2025	1,614268	200.431,51	AUD	323.550
	Z3q HGBP	31/12/2024	20/01/2025	1,650813	93.140,28	GBP	153.757
	Strategic Bond Fund						
Gezahlte Dividende	A3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,803760	13.105,96	EUR	10.534
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,865254	80.669,11	USD	69.799
	F3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,844018	411,57	USD	347
	GU3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,862712	6.036,63	EUR	5.208
	GU3q HGBP	30/09/2024	18/10/2024	0,866878	4.841,52	GBP	4.197
	H3q HEUR	30/09/2024	18/10/2024	0,795830	22.700,88	EUR	18.066
	IU3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,912441	91.460,22	USD	83.452
	X3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,890466	4.281,07	USD	3.812
	A3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,773624	13.105,96	EUR	10.139
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,847314	79.014,32	USD	66.950
	F3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,827253	411,57	USD	340
	GU3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,832739	4.455,42	EUR	3.710
	GU3q HGBP	31/12/2024	20/01/2025	0,841974	16.882,52	GBP	14.215
	H3q HEUR	31/12/2024	20/01/2025	0,766577	22.283,53	EUR	17.082
	IU3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,894623	92.866,74	USD	83.081
X3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,874531	1.392,75	USD	1.218	
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividende	A3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,714094	4.364,73	EUR	3.117
	A3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,750621	4.285,12	EUR	3.217
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividende	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,161564	82.975,07	USD	13.406
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,029654	82.677,57	USD	2.452
	A3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,236494	261.001,43	EUR	61.725
	A3q SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,339807	181.410,07	SGD	61.644
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,265005	4.781.994,75	USD	1.267.252
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,030494	82.320,39	USD	2.510
	F3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,287288	2.878,20	USD	827
	H3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,287709	561.864,36	EUR	161.653
	H3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,237924	1.709.309,74	USD	406.686
	I3q GBP	30/09/2024	18/10/2024	0,227558	1.280.386,94	GBP	291.363
	Q3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,266338	6.098,39	EUR	1.624
	Q3q GBP	30/09/2024	18/10/2024	0,316345	77.791,07	GBP	24.609
	Q3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,271976	13.037,11	USD	3.546
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,029263	82.311,60	USD	2.409

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,028927	43.060,19	USD	1.246
	A3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,047173	261.838,44	EUR	12.352
	A3q SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,067201	166.705,80	SGD	11.203
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,049482	4.295.471,50	USD	212.550
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,028705	35.843,19	USD	1.029
	F3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,046686	964,32	USD	45
	H3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,057612	550.223,92	EUR	31.700
	H3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,044537	1.536.450,74	USD	68.428
	I3q GBP	31/12/2024	20/01/2025	0,045525	41.979,64	GBP	1.911
	Q3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,053316	6.098,39	EUR	325
	Q3q GBP	31/12/2024	20/01/2025	0,062977	77.791,07	GBP	4.899
	Q3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,050648	13.037,11	USD	660
	Asia-Pacific Property Income Fund						
Gezahlte Dividende	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,060571	684,15	USD	41
	A5m HKD	31/07/2024	20/08/2024	0,085603	1.247,85	HKD	107
	A5m SGD	31/07/2024	20/08/2024	0,077124	54.032,96	SGD	4.167
	A5m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,078531	19.336,44	USD	1.519
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,063551	712,81	USD	45
	A5m HKD	30/08/2024	20/09/2024	0,089497	1.247,85	HKD	112
	A5m SGD	30/08/2024	20/09/2024	0,078625	60.507,16	SGD	4.757
	A5m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,082247	19.421,30	USD	1.597
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,064487	727,27	USD	47
	A5m HKD	30/09/2024	18/10/2024	0,090315	1.247,85	HKD	113
	A5m SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,078334	81.978,71	SGD	6.422
	A5m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,083322	19.723,87	USD	1.643
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,059965	735,10	USD	44
	A5m HKD	31/10/2024	20/11/2024	0,083920	1.247,85	HKD	105
	A5m SGD	31/10/2024	20/11/2024	0,075007	77.233,35	SGD	5.793
	A5m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,077346	19.128,17	USD	1.479
	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,059058	756,88	USD	45
	A5m HKD	29/11/2024	20/12/2024	0,082621	1.247,85	HKD	103
	A5m SGD	29/11/2024	20/12/2024	0,074766	69.006,59	SGD	5.159
	A5m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,076049	19.150,38	USD	1.456
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,055997	861,11	USD	48
	A5m HKD	31/12/2024	20/01/2025	0,078030	1.247,85	HKD	97
	A5m SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,071969	70.722,01	SGD	5.090
A5m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,071977	19.112,76	USD	1.376	
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividende	A4m HAUD	31/07/2024	20/08/2024	0,092307	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/07/2024	20/08/2024	0,567394	84,99	HKD	48
	A4m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,055133	424.762,47	USD	23.418
	I3m USD	31/07/2024	20/08/2024	0,019687	104,13	USD	2
	Z3m JPY	31/07/2024	20/08/2024	8,582957	138.529,33	JPY	1.188.991
	A4m HAUD	30/08/2024	20/09/2024	0,096568	84,50	AUD	8
	A4m HKD	30/08/2024	20/09/2024	0,592810	84,99	HKD	50
	A4m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,057703	430.687,97	USD	24.852
	I3m USD	30/08/2024	20/09/2024	0,076635	104,13	USD	8
	Z3m JPY	30/08/2024	20/09/2024	33,205137	138.529,33	JPY	4.599.885
	A3q SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,141883	259.203,86	SGD	36.777
	A3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,120455	1.174.001,27	USD	141.414
	A4m HAUD	30/09/2024	18/10/2024	0,098579	84,50	AUD	8

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)							
	A4m HKD	30/09/2024	18/10/2024	0,603304	366,93	HKD	221
	A4m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,058970	496.548,05	USD	29.281
	C3q SGD	30/09/2024	18/10/2024	0,180753	1.717.245,40	SGD	310.397
	H3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	0,150277	2.650,53	EUR	398
	H3q USD	30/09/2024	18/10/2024	0,090356	1.771.793,53	USD	160.093
	I3m USD	30/09/2024	18/10/2024	0,069913	104,13	USD	7
	I3q EUR	30/09/2024	18/10/2024	1,003502	1.290.083,06	EUR	1.294.601
	A4m HAUD	31/10/2024	20/11/2024	0,093846	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/10/2024	20/11/2024	0,575662	566,24	HKD	326
	A4m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,056215	434.309,91	USD	24.415
	I3m USD	31/10/2024	20/11/2024	0,028042	104,13	USD	3
	A4m HAUD	29/11/2024	20/12/2024	0,095266	84,50	AUD	8
	A4m HKD	29/11/2024	20/12/2024	0,584793	1.166,22	HKD	682
	A4m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,057031	429.808,37	USD	24.512
	I3m USD	29/11/2024	20/12/2024	0,053048	26.819,52	USD	1.423
	A3q SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,143742	227.493,68	SGD	32.700,34
	A3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,114965	1.117.206,95	USD	128.440
	A4m HAUD	31/12/2024	20/01/2025	0,087928	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/12/2024	20/01/2025	0,539370	1.189,93	HKD	642
	A4m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,052720	412.689,53	USD	21.757
	C3q SGD	31/12/2024	20/01/2025	0,183501	1.756.010,15	SGD	322.230
	H3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	0,162428	784,43	EUR	127
	H3q USD	31/12/2024	20/01/2025	0,086463	1.842.640,99	USD	159.319
	I3m USD	31/12/2024	20/01/2025	0,077881	73.711,85	USD	5.741
	I3q EUR	31/12/2024	20/01/2025	1,032906	1.332.296,89	EUR	1.376.138

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2024 folgendermaßen zusammen:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	USD	China Opportunities Fund	USD
Bankguthaben	4.517.667	Bankguthaben	1.295.347
Einschusskonten	1.814.831		1.295.347
Kontokorrentkredit	(61.655)		
	6.270.843	Emerging Markets Innovation Fund	USD
		Bankguthaben	40.827
			40.827
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	32.817.673	Bankguthaben	19.606.057
Einschusskonten	2.755.517		19.606.057
	35.573.190		
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Global Smaller Companies Fund	USD
Bankguthaben	14.455.491	Bankguthaben	32.816.031
Einschusskonten	678.889		32.816.031
	15.134.380		
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Sustainable Equity Fund	USD
Bankguthaben	24.730.848	Bankguthaben	27.079.055
Einschusskonten	3.529.952		27.079.055
	28.260.800		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teil- fondswährung	Teilfonds	Betrag in Teil- fondswährung
Strategic Bond Fund	USD	Global Technology Leaders Fund	USD
Bankguthaben	6.697.437	Bankguthaben	99.123.582
Einschusskonten	4.566.661		99.123.582
	11.264.098		
Total Return Bond Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Bankguthaben	25.996.823	Bankguthaben	1.146.216.412
Einschusskonten	3.890.118		1.146.216.412
	29.886.941		
Asian Dividend Income Fund	USD	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Bankguthaben	923.749	Bankguthaben	8.470.309
Kontokorrentkredit	(5.928)	Einschusskonten	14.828.917
	917.821		23.299.226
Emerging Markets ex-China Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Bankguthaben	475.101	Bankguthaben	6.183.183
Kontokorrentkredit	(1.937)		6.183.183
	473.164		
Euroland Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	6.436.982	Bankguthaben	15.409.283
	6.436.982		15.409.283
Japan Opportunities Fund	JPY	Responsible Resources Fund	USD
Bankguthaben	90.102.999	Bankguthaben	579.064
	90.102.999		579.064
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	Sustainable Future Technologies Fund	USD
Bankguthaben	3.017.582	Bankguthaben	983.601
	3.017.582	Kontokorrentkredit	(28)
			983.573
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	US Sustainable Equity Fund	USD
Bankguthaben	349.694	Bankguthaben	333.730
	349.694		333.730
Biotechnology Fund	USD		
Bankguthaben	1.559.170		
	1.559.170		

Der Pan European Equity Dividend Fund, der am 29. Juni 2012 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 52.726 EUR.

Der World Select Fund, der am 31. März 2017 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 4.299 USD.

Der Global Corporate Bond Fund, der am 28. Februar 2019 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 6.497 USD

Der Pan European Dividend Income Fund, der am 15. Oktober 2020 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 7.388 EUR.

Der Global Equity Income Fund, der am 23. November 2021 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 13.293 USD.

Der Emerging Market Corporate Bond Fund, der am 15. Dezember 2022 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 7.317 USD.

Der Global Multi-Asset Fund, der am 21. November 2023 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 9.786 GBP.

Der Pan European Equity Fund, der am 7. Dezember 2023 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2024 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 2.629 EUR.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat J.P. Morgan SE zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält J.P. Morgan SE maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. Dezember 2024 gestaltete sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

Teilfonds	Kontrahent	Wäh- rung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro Corporate Bond Fund					
	Barclays	EUR	2.940.594	3.013.678	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	1.246.383	1.313.835	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	11.411	12.683	Aktien
	UBS	EUR	1.549.670	1.627.799	Staatsanleihen
Summe			5.748.058	5.967.995	
Euro High Yield Bond Fund					
	Bank of America	EUR	203.101	213.153	Staatsanleihen
	Barclays	EUR	9.955.404	10.307.930	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	6.055.480	6.249.129	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	2.230.932	2.346.832	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	5.653.582	5.871.196	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	3.902.752	4.138.593	Staatsanleihen
	UBS	EUR	864.916	908.522	Staatsanleihen
Summe			28.866.167	30.035.355	
Strategic Bond Fund					
	Barclays	USD	19.775.044	20.266.524	Staatsanleihen
	UBS	USD	3.816.029	4.008.420	Staatsanleihen
Summe			23.591.073	24.274.944	
Total Return Bond Fund					
	Barclays	EUR	15.797.925	16.202.137	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	105.410	108.781	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	276.337	293.561	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	6.596.912	6.995.560	Staatsanleihen
Summe			22.776.584	23.600.039	
Asian Dividend Income Fund					
	Bank of Nova Scotia	USD	1.639.507	1.813.086	Aktien/Staatsanleihen
Summe			1.639.507	1.813.086	
Euroland Fund					
	Bank of America	EUR	2.840.970	3.055.594	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	11.500.305	12.217.090	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	5.025.943	5.357.882	Staatsanleihen
Summe			19.367.218	20.630.566	
Japanese Opportunities Fund					
	Citigroup	JPY	265.890.329	281.547.035	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	JPY	68.682.538	70.878.958	Staatsanleihen
	HSBC	JPY	86.144.513	98.561.554	Staatsanleihen
Summe			420.717.380	450.987.547	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Pan European Mid and Large Cap Fund					
	Bank of America	EUR	715.191	769.221	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	3.294.258	3.399.607	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	438.145	476.638	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	2.406.730	2.574.694	Staatsanleihen
	UBS	EUR	136.966	154.323	Aktien/Staatsanleihen
Summe			6.991.290	7.374.483	
Asia-Pacific Property Income Fund					
	UBS	USD	717.651	770.498	Aktien/Staatsanleihen
Summe			717.651	770.498	
Biotechnology Fund					
	Bank of America	USD	2.522.538	2.691.155	Staatsanleihen
	Bank of Nova Scotia	USD	17.497.965	19.350.515	Aktien/Staatsanleihen
	HSBC	USD	2.024.810	2.213.481	Aktien/Staatsanleihen
	UBS	USD	4.218.589	4.713.680	Aktien/Staatsanleihen
Summe			26.263.902	28.968.831	
China Opportunities Fund					
	Bank of America	USD	619.887	666.590	Staatsanleihen
	Citigroup	USD	154.719	173.306	Staatsanleihen
Summe			774.606	839.896	
Global Property Equities Fund					
	Bank of America	USD	112.382	120.340	Staatsanleihen
	Barclays	USD	28.318.668	29.994.103	Aktien/Staatsanleihen
	Goldman Sachs	USD	6.036.669	6.229.718	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	4.841.012	5.287.481	Aktien/Staatsanleihen
	UBS	USD	18.759.169	20.865.802	Aktien/Staatsanleihen
Summe			58.067.900	62.497.444	
Japanese Smaller Companies Fund					
	Bank of America	JPY	536.847.347	575.131.337	Staatsanleihen
	Citigroup	JPY	1.685.719.015	1.784.981.020	Staatsanleihen
	HSBC	JPY	34.360.775	39.313.604	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	JPY	1.161.465.217	1.272.862.991	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	JPY	117.560.320	126.186.045	Staatsanleihen
	UBS	JPY	1.023.602.085	1.130.130.969	Aktien/Staatsanleihen
Summe			4.559.554.759	4.928.605.966	
Pan European Absolute Return Fund					
	Bank of Nova Scotia	EUR	8.976.420	9.448.934	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	298.861	331.412	Aktien/Staatsanleihen
Summe			9.275.281	9.780.346	
Pan European Property Equities Fund					
	Goldman Sachs	EUR	1.830.241	1.888.771	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	190.111	207.825	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	104.453	110.011	Staatsanleihen
Summe			2.124.805	2.206.607	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024 gestalteten sich die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Wäh- rung	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften	Von der Wertpa- pierleihstelle abge- zogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Teilfonds ein- behaltene Nettoer- träge aus Wertpa- pierleihgeschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	82.872	6.630	76.242
Euro High Yield Bond Fund	EUR	120.359	9.629	110.730
Strategic Bond Fund	USD	14.176	1.134	13.042
Total Return Bond Fund	EUR	24.233	1.939	22.294
Asian Dividend Income Fund	USD	3.710	297	3.413
Euroland Fund	EUR	64.099	5.128	58.971
Japan Opportunities Fund	JPY	1.911.966	152.957	1.759.009
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	22.412	1.793	20.619
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	10.189	815	9.374
Biotechnology Fund	USD	9.996	800	9.196
China Opportunities Fund	USD	13.213	1.057	12.156
Global Property Equities Fund	USD	124.893	9.991	114.902
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	19.806.047	1.584.484	18.221.563
Pan European Absolute Return Fund	EUR	21.882	1.751	20.131
Pan European Property Equities Fund	EUR	48.763	3.901	44.862
Responsible Resources Fund	USD	5.134	411	4.723

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von den Teilfonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Managementgesellschaft – Die Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 66.698.562 USD (Juni 2024: USD 110.192.203).

(2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 1.199.852 USD (Juni 2024: USD 12.138.441).

(3) Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen.

Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 17.096.793 USD (Juni 2024: USD 26.754.908).

(4) Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,60 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds bzw. von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds zu zahlen. Diese Gebühr wird jeweils in Bezug auf das durchschnittliche Gesamtvermögen des betreffenden Teilfonds berechnet. Der Gesamtbetrag, der während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 435.996 USD (Juni 2024: USD 850.483).

Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber ausgehandelt wurden.

15. Soft Commission

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls die Unteranlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Anlageverwalter und ggf. die Unteranlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

15. Soft Commission (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024 bestanden für keinen der Teilfonds Soft-Commission-Vereinbarungen.

16. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den auf Einzeltitelebene von den jeweiligen Teilfonds während des Berichtszeitraums vorgenommenen Käufen und Verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A2 HEUR	1,19%	n. z.	1,19%
	A2 USD	1,18%	n. z.	1,18%
	E2 HEUR	0,45%	n. z.	0,45%
	E2 HNOK	0,45%	n. z.	0,45%
	E2 USD	0,45%	n. z.	0,45%
	E3 HEUR	0,44%	n. z.	0,44%
	F2 USD	0,81%	n. z.	0,81%
	H2 HEUR	0,82%	n. z.	0,82%
	H2 USD	0,81%	n. z.	0,81%
	IU2 HEUR	0,74%	n. z.	0,74%
	IU2 USD	0,74%	n. z.	0,74%
	X2 USD	1,79%	n. z.	1,79%
	Z2 HCHF	0,09%	n. z.	0,09%
	Z2 HEUR	0,09%	n. z.	0,09%
	Z2 USD	0,09%	n. z.	0,09%
	Z3 HCHF	0,09%	n. z.	0,09%
	Z3 HEUR	0,09%	n. z.	0,09%
	Z3m HAUD	0,09%	n. z.	0,09%
	Z3m HGBP	0,09%	n. z.	0,09%
	Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,18%	n. z.
A2 HCHF		1,18%	n. z.	1,18%
A2 HSEK		1,19%	n. z.	1,19%
A2 HUSD		1,18%	n. z.	1,18%
A3 EUR		1,18%	n. z.	1,18%
A3 HGBP		1,18%	n. z.	1,18%
F2 HUSD		0,81%	n. z.	0,81%
G2 EUR		0,40%	n. z.	0,40%
G2 HCHF		0,40%	n. z.	0,40%
H2 EUR		0,81%	n. z.	0,81%
H2 HCHF		0,81%	n. z.	0,81%
H2 HSEK		0,82%	n. z.	0,82%
H2 HUSD		0,82%	n. z.	0,82%
H3 EUR		0,81%	n. z.	0,81%
H3 HGBP		0,81%	n. z.	0,81%
I1 HJPY		0,75%	n. z.	0,75%
I2 EUR		0,75%	n. z.	0,75%
I2 HCHF		0,75%	n. z.	0,75%
I3 EUR		0,75%	n. z.	0,75%
I3 USD		0,75%	n. z.	0,75%
X2 EUR	1,53%	n. z.	1,53%	
X3q EUR	1,53%	n. z.	1,53%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,18%	n. z.	1,18%
	A2 HCHF	1,18%	n. z.	1,18%
	A2 HUSD	1,18%	n. z.	1,18%
	A3q EUR	1,18%	n. z.	1,18%
	A3q HUSD	1,18%	n. z.	1,18%
	C2 EUR	1,00%	n. z.	1,00%
	GU2 EUR	0,57%	n. z.	0,57%
	GU2 HCHF	0,57%	n. z.	0,57%
	H2 EUR	0,81%	n. z.	0,81%
	H2 HCHF	0,81%	n. z.	0,81%
	H3q EUR	0,81%	n. z.	0,81%
	I2 EUR	0,75%	n. z.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	n. z.	0,75%
	I2 HUSD	0,75%	n. z.	0,75%
	I3q HUSD	0,75%	n. z.	0,75%
	X2 EUR	1,53%	n. z.	1,53%
	X3q EUR	1,53%	n. z.	1,53%
	Z2 EUR	0,08%	n. z.	0,08%
	Z3m EUR	0,08%	n. z.	0,08%
	Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF	1,17%	n. z.
A2 HEUR		1,17%	n. z.	1,17%
A2 USD		1,17%	n. z.	1,17%
A3q HEUR		1,17%	n. z.	1,17%
A3q USD		1,17%	n. z.	1,17%
A4m HEUR		1,18%	n. z.	1,18%
A4m HSGD		1,17%	n. z.	1,17%
A4m USD		1,17%	n. z.	1,17%
C2 USD		1,00%	n. z.	1,00%
F2 USD		0,80%	n. z.	0,80%
F3q USD		0,80%	n. z.	0,80%
GU2 HCHF		0,56%	n. z.	0,56%
GU2 HEUR		0,56%	n. z.	0,56%
GU2 HNOK		0,56%	n. z.	0,56%
GU3q HGBP		0,56%	n. z.	0,56%
H2 HCHF		0,80%	n. z.	0,80%
H2 HEUR		0,80%	n. z.	0,80%
H2 HGBP		0,80%	n. z.	0,80%
H2 HSEK		0,80%	n. z.	0,80%
H2 USD		0,80%	n. z.	0,80%
H3q HEUR		0,80%	n. z.	0,80%
I2 HCHF		0,75%	n. z.	0,75%
I2 HEUR		0,75%	n. z.	0,75%
I2 HNOK		0,75%	n. z.	0,75%
I2 USD		0,75%	n. z.	0,75%
X2 USD		1,52%	n. z.	1,52%
X3q USD		1,53%	n. z.	1,53%
Z2 HEUR		0,08%	n. z.	0,08%
Z2 HGBP		0,08%	n. z.	0,08%
Z2 USD		0,07%	n. z.	0,07%
Z3q HAUD		0,08%	n. z.	0,08%
Z3q HGBP		0,08%	n. z.	0,08%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Strategic Bond Fund	A2 HEUR	1,18%	n. z.	1,18%
	A2 USD	1,17%	n. z.	1,17%
	A3q HEUR	1,18%	n. z.	1,18%
	A3q USD	1,18%	n. z.	1,18%
	E2 HGBP	0,38%	n. z.	0,38%
	F2 USD	0,80%	n. z.	0,80%
	F3q USD	0,80%	n. z.	0,80%
	GU2 HCHF	0,57%	n. z.	0,57%
	GU2 HEUR	0,57%	n. z.	0,57%
	GU2 HGBP	0,57%	n. z.	0,57%
	GU2 USD	0,57%	n. z.	0,57%
	GU3q HEUR	0,57%	n. z.	0,57%
	GU3q HGBP	0,57%	n. z.	0,57%
	H2 HEUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 USD	0,80%	n. z.	0,80%
	H3q HEUR	0,81%	n. z.	0,81%
	IU2 HEUR	0,73%	n. z.	0,73%
	IU2 HGBP	0,73%	n. z.	0,73%
	IU2 USD	0,73%	n. z.	0,73%
	IU3q USD	0,73%	n. z.	0,73%
X2 USD	1,52%	n. z.	1,52%	
X3q USD	1,52%	n. z.	1,52%	
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,18%	n. z.	1,18%
	A2 HUSD	1,18%	n. z.	1,18%
	A3q EUR	1,18%	n. z.	1,18%
	H2 EUR	0,81%	n. z.	0,81%
	I2 EUR	0,75%	n. z.	0,75%
	X2 EUR	1,79%	n. z.	1,79%
	Z2 HGBP	0,09%	n. z.	0,09%
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	1,94%	0,00%	1,94%
	A2 SGD	1,95%	0,00%	1,95%
	A2 USD	1,94%	0,00%	1,94%
	A3q EUR	1,94%	0,00%	1,94%
	A3q SGD	1,95%	0,00%	1,95%
	A3q USD	1,94%	0,00%	1,94%
	A4m USD	1,93%	0,00%	1,93%
	F3q USD	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 EUR	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 USD	1,14%	0,00%	1,14%
	H3q EUR	1,15%	0,00%	1,15%
	H3q USD	1,14%	0,00%	1,14%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	Q3q EUR	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q GBP	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q USD	0,90%	0,00%	0,90%
X2 USD	2,55%	0,00%	2,55%	
Emerging Markets ex-China Fund	A2 EUR	2,02%	0,00%	2,02%
	A2 USD	2,02%	0,00%	2,02%
	H2 EUR	1,22%	0,00%	1,22%
	H2 USD	1,22%	0,00%	1,22%
	X2 EUR	2,62%	0,00%	2,62%
	X2 USD	2,62%	0,00%	2,62%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euroland Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,87%	0,01%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,08%	1,96%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,08%	0,15%	1,23%
	G2 EUR	0,70%	0,06%	0,76%
	H1 EUR	1,07%	0,01%	1,08%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HGBP	1,07%	0,10%	1,17%
	H2 HUSD	1,08%	0,12%	1,20%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,02%	1,02%
	I2 HGBP	1,00%	0,10%	1,10%
	I2 HUSD	1,00%	0,13%	1,13%
	I2 USD	1,00%	0,05%	1,05%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
	X2 HUSD	2,47%	0,05%	2,52%
	Japan Opportunities Fund	A2 EUR	1,90%	0,00%
A2 USD		1,90%	0,00%	1,90%
C2 EUR		1,50%	0,00%	1,50%
F2 HUSD		1,24%	0,00%	1,24%
H2 USD		1,10%	0,00%	1,10%
I2 JPY		1,00%	0,00%	1,00%
I2 USD		1,00%	0,00%	1,00%
X2 USD	2,50%	0,00%	2,50%	
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 SGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	C2 EUR	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 HUSD	1,07%	0,00%	1,07%
	F2 USD	1,09%	0,00%	1,09%
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	H1 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HUSD	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	R1 EUR	1,93%	0,00%	1,93%
	R1 HUSD	1,93%	0,00%	1,93%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 HUSD	2,48%	0,00%	2,48%
Z2 EUR	0,08%	0,00%	0,08%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,94%	0,00%	1,94%
	A2 USD	1,94%	0,00%	1,94%
	A3 SGD	1,96%	0,00%	1,96%
	A3 USD	1,94%	0,00%	1,94%
	A4m USD	1,94%	0,00%	1,94%
	A5m HKD	1,94%	0,00%	1,94%
	A5m SGD	1,94%	0,00%	1,94%
	A5m USD	1,94%	0,00%	1,94%
	H2 EUR	1,14%	0,00%	1,14%
	H2 USD	1,14%	0,00%	1,14%
	H3 USD	1,14%	0,00%	1,14%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,54%	0,00%	2,54%
Biotechnology Fund	A2 EUR	1,89%	0,05%	1,94%
	A2 HEUR	1,89%	0,16%	2,05%
	A2 HSGD	1,89%	0,26%	2,15%
	A2 SGD	1,89%	0,10%	1,99%
	A2 USD	1,89%	0,02%	1,91%
	E2 HEUR	0,59%	0,15%	0,74%
	E2 USD	0,59%	0,03%	0,62%
	F2 USD	1,39%	0,01%	1,40%
	GU2 EUR	0,88%	0,00%	0,88%
	GU2 GBP	0,88%	0,00%	0,88%
	GU2 HEUR	0,88%	0,00%	0,88%
	GU2 USD	0,90%	0,00%	0,90%
	H2 HEUR	1,23%	0,45%	1,68%
	H2 USD	1,23%	0,31%	1,54%
	IU2 EUR	1,00%	0,59%	1,59%
	IU2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	IU2 HEUR	0,99%	0,09%	1,08%
IU2 USD	1,00%	0,21%	1,21%	
S2 EUR	1,69%	0,00%	1,69%	
S2 USD	1,69%	0,00%	1,69%	
X2 USD	2,52%	0,00%	2,52%	
China Opportunities Fund	A1 USD	1,92%	n. z.	1,92%
	A2 EUR	1,92%	n. z.	1,92%
	A2 SGD	1,92%	n. z.	1,92%
	A2 USD	1,92%	n. z.	1,92%
	H2 EUR	1,12%	n. z.	1,12%
	H2 USD	1,12%	n. z.	1,12%
	I2 USD	1,00%	n. z.	1,00%
	X2 USD	2,52%	n. z.	2,52%
Emerging Markets Innovation Fund	A2 USD	2,01%	0,00%	2,01%
	GU2 USD	0,96%	0,06%	1,02%
	H2 USD	1,21%	0,02%	1,23%
	IU2 USD	1,12%	0,03%	1,15%
	Z2 USD	0,22%	0,00%	0,22%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Property Equities Fund	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 GBP	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	A3q SGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A3q USD	1,88%	0,00%	1,88%
	A4m HAUD	1,88%	0,00%	1,88%
	A4m HKD	1,88%	0,00%	1,88%
	A4m USD	1,88%	0,00%	1,88%
	C2 HBRL	1,50%	0,00%	1,50%
	C3q SGD	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HCHF	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HEUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	H3q EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H3q USD	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HCHF	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3m USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
M2 USD	1,00%	0,00%	1,00%	
M3 GBP	1,00%	0,00%	1,00%	
X2 USD	2,48%	0,00%	2,48%	
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	1,91%	0,08%	1,99%
	A2 HEUR	1,90%	0,01%	1,91%
	A2 HSGD	1,90%	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,92%	0,09%	2,01%
	E2 GBP	0,57%	0,00%	0,57%
	E2 HGBP	0,55%	0,16%	0,71%
	E2 USD	0,54%	0,15%	0,69%
	H2 EUR	1,11%	0,19%	1,30%
	H2 HEUR	1,10%	0,00%	1,10%
H2 USD	1,10%	0,18%	1,28%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Smaller Companies Fund (Fortsetzung)				
	IU2 EUR	0,95%	0,19%	1,14%
	IU2 USD	0,95%	0,10%	1,05%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,50%	0,02%	2,52%
	Z2 USD	0,09%	0,00%	0,09%
Global Sustainable Equity Fund				
	A2 EUR	1,89%	n. z.	1,89%
	A2 HCHF	1,87%	n. z.	1,87%
	A2 HEUR	1,86%	n. z.	1,86%
	A2 HSGD	1,87%	n. z.	1,87%
	A2 SGD	1,87%	n. z.	1,87%
	A2 USD	1,87%	n. z.	1,87%
	F2 USD	1,07%	n. z.	1,07%
	GU2 EUR	0,72%	n. z.	0,72%
	GU2 HCHF	0,71%	n. z.	0,71%
	GU2 HEUR	0,72%	n. z.	0,72%
	GU2 USD	0,72%	n. z.	0,72%
	H1 EUR	1,08%	n. z.	1,08%
	H2 EUR	1,08%	n. z.	1,08%
	H2 HCHF	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 HEUR	1,06%	n. z.	1,06%
	H2 HSGD	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 SGD	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 USD	1,07%	n. z.	1,07%
	HB2 EUR	0,81%	n. z.	0,81%
	IU2 EUR	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 GBP	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 HCAD	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 HCHF	0,82%	n. z.	0,82%
	IU2 HNOK	0,82%	n. z.	0,82%
	IU2 HSGD	0,82%	n. z.	0,82%
	IU2 SGD	0,82%	n. z.	0,82%
	IU2 USD	0,83%	n. z.	0,83%
	X2 USD	2,47%	n. z.	2,47%
Global Technology Leaders Fund				
	A1 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HRMB	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 USD	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 HEUR	0,75%	0,00%	0,75%
	G2 USD	0,75%	0,00%	0,75%
	H1 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H1 USD	1,07%	0,00%	1,07%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Technology Leaders Fund (Fortsetzung)				
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I1 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	I1 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	SB1 USD	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 EUR	0,96%	0,00%	0,96%
	SB2 GBP	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 HCHF	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 USD	0,95%	0,00%	0,95%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
Japanese Smaller Companies Fund				
	A2 HEUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,89%	0,00%	1,89%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 JPY	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	F2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	GU2 JPY	0,82%	0,00%	0,82%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 JPY	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HSGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 SGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 HEUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 USD	2,48%	0,00%	2,48%
	Z2 JPY	0,09%	0,00%	0,09%
Pan European Absolute Return Fund				
	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,89%	0,00%	1,89%
	A2 HGBP	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,01%	1,89%
	F2 HUSD	1,39%	0,00%	1,39%
	GU2 EUR	0,83%	0,00%	0,83%
	H1 EUR	1,23%	0,00%	1,23%
	H1 HGBP	1,23%	0,00%	1,23%
	H2 EUR	1,24%	0,00%	1,24%
	H2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	I2 EUR	1,00%	0,01%	1,01%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Absolute Return Fund (Fortsetzung)	Q2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	S2 HUSD	2,18%	0,00%	2,18%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 HUSD	2,48%	0,00%	2,48%
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HUSD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G3 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	H3 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%	
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	C2 HNOK	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,17%	0,00%	1,17%
	GU2 EUR	0,82%	0,00%	0,82%
	H1 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
Responsible Resources Fund	A2 EUR	1,93%	0,00%	1,93%
	A2 USD	1,92%	0,00%	1,92%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	H2 EUR	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 GBP	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 HEUR	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 USD	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,52%	0,00%	2,52%
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	1,89%	n. z.	1,89%
	A2 USD	1,89%	n. z.	1,89%
	E2 HEUR	0,55%	n. z.	0,55%
	E2 USD	0,54%	n. z.	0,54%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Sustainable Future Technologies Fund (Fortsetzung)				
	F2 USD	1,29%	n. z.	1,29%
	GU2 HEUR	0,77%	n. z.	0,77%
	H2 HEUR	1,19%	n. z.	1,19%
	H2 USD	1,19%	n. z.	1,19%
	IU2 HEUR	0,95%	n. z.	0,95%
	IU2 USD	0,94%	n. z.	0,94%
<hr/>				
US Sustainable Equities Fund				
	A2 HEUR	1,90%	n. z.	1,90%
	A2 USD	1,90%	n. z.	1,90%
	E2 HEUR	0,55%	n. z.	0,55%
	F2 USD	1,20%	n. z.	1,20%
	GU2 EUR	0,73%	n. z.	0,73%
	GU2 GBP	0,73%	n. z.	0,73%
	GU2 HEUR	0,73%	n. z.	0,73%
	GU2 USD	0,73%	n. z.	0,73%
	H2 HEUR	1,10%	n. z.	1,10%
	H2 USD	1,10%	n. z.	1,10%
	IU2 HEUR	0,85%	n. z.	0,85%
	IU2 USD	0,85%	n. z.	0,85%

18. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	USD	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Technology Leaders Fund	USD
Provisionen	4.118	Provisionen	1.679.539	Provisionen	382.127
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	219.519
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	132.386
Gesamttransaktionskosten	4.118	Gesamttransaktionskosten	1.679.539	Gesamttransaktionskosten	734.032
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Provisionen	8.558	Provisionen	102.970	Provisionen	5.636.349
Steuern	-	Steuern	122.654	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	72.136	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	8.558	Gesamttransaktionskosten	297.760	Gesamttransaktionskosten	5.636.349
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Asia-Pacific Property Income Fund	USD	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Provisionen	2.307	Provisionen	27.858	Provisionen	1.179.473
Steuern	-	Steuern	7.214	Steuern	7.020
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	6.002	Sonstige Kosten	42.148
Gesamttransaktionskosten	2.307	Gesamttransaktionskosten	41.074	Gesamttransaktionskosten	1.228.641
Global High Yield Bond Fund	USD	Biotechnology Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Provisionen	8.008	Provisionen	175.719	Provisionen	66.057
Steuern	-	Steuern	1.122	Steuern	71.343
Sonstige Kosten	45	Sonstige Kosten	26.865	Sonstige Kosten	75.143
Gesamttransaktionskosten	8.053	Gesamttransaktionskosten	203.706	Gesamttransaktionskosten	212.543

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

18. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung
Strategic Bond Fund	USD	China Opportunities Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	14.286	Provisionen	32.022	Provisionen	223.859
Steuern	-	Steuern	53.762	Steuern	462.063
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	4.810	Sonstige Kosten	107.263
Gesamttransaktionskosten	14.286	Gesamttransaktionskosten	90.594	Gesamttransaktionskosten	793.185
Total Return Bond Fund	EUR	Emerging Markets Innovation Fund	USD	Responsible Resources Fund	USD
Provisionen	5.882	Provisionen	1.100	Provisionen	7.559
Steuern	-	Steuern	876	Steuern	6.584
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	88	Sonstige Kosten	1.144
Gesamttransaktionskosten	5.882	Gesamttransaktionskosten	2.064	Gesamttransaktionskosten	15.287
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Property Equities Fund	USD	Sustainable Future Technologies Fund	USD
Provisionen	36.411	Provisionen	471.207	Provisionen	4.157
Steuern	50.315	Steuern	60.289	Steuern	5.834
Sonstige Kosten	7.226	Sonstige Kosten	49.766	Sonstige Kosten	351
Gesamttransaktionskosten	93.952	Gesamttransaktionskosten	581.262	Gesamttransaktionskosten	10.342
Emerging Markets ex-China Fund	USD	Global Smaller Companies Fund	USD	US Sustainable Equity Fund	USD
Provisionen	10.880	Provisionen	247.242	Provisionen	365
Steuern	11.971	Steuern	139.282	Steuern	-
Sonstige Kosten	1.874	Sonstige Kosten	80.467	Sonstige Kosten	71
Gesamttransaktionskosten	24.725	Gesamttransaktionskosten	466.991	Gesamttransaktionskosten	436
Euroland Fund	EUR	Global Sustainable Equity Fund	USD		
Provisionen	91.756	Provisionen	54.297		
Steuern	10.404	Steuern	5.467		
Sonstige Kosten	98.789	Sonstige Kosten	110.053		
Gesamttransaktionskosten	200.949	Gesamttransaktionskosten	169.817		

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

19. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine Eventualforderungen, -verbindlichkeiten oder offene Verpflichtungen.

20. Ungedechte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Die Gesellschaft investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestanden. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen.

21. Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Angaben zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und zur EU-Taxonomie-Verordnung für die gemäß Artikel 6, 8 und 9 eingestufteten Teilfonds sind dem Anhang zu entnehmen.

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die im Abschluss offengelegt werden müssten.

Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. Dezember 2024 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2024:

Teilfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	5.748.058	0,64	0,61
Euro High Yield Bond Fund	28.866.167	8,51	8,02
Strategic Bond Fund	23.591.073	10,62	10,05
Total Return Bond Fund	22.776.584	6,37	5,88
Asian Dividend Income Fund	1.639.507	2,87	2,85
Euroland Fund	19.367.218	2,54	2,51
Japan Opportunities Fund	420.717.380	6,83	6,70
Pan European Mid and Large Cap Fund	6.991.290	3,20	3,13
Asia-Pacific Property Income Fund	717.651	3,46	3,40
Biotechnology Fund	26.263.902	5,47	5,50
China Opportunities Fund	774.606	1,49	1,46
Global Property Equities Fund	58.067.900	4,97	4,89
Japanese Smaller Companies Fund	4.559.554.759	10,18	9,88
Pan European Absolute Return Fund	9.275.281	4,65	4,15
Pan European Property Equities Fund	2.124.805	0,36	0,35

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2024:

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Euro High Yield Bond Fund	EUR
US-Schatzpapiere	3.013.678	US-Schatzpapiere	11.387.776
Regierung von Frankreich	1.912.647	Regierung von Frankreich	8.689.797
Regierung von Deutschland	529.825	UK-Schatzpapiere	2.272.553
Regierung von Belgien	485.490	Regierung von Deutschland	2.025.345
Regierung von Österreich	12.947	Regierung von Österreich	1.723.500
Königreich der Niederlande	725	Königreich der Niederlande	1.586.198
Morgan Stanley	634	Republik Finnland	1.307.274
Microsoft	634	Regierung von Belgien	1.042.882
Mizuho Financial	634	Republik Österreich	30
Mitsubishi UFJ Financial	632		

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Strategic Bond Fund		Total Return Bond Fund	
	USD		EUR
US-Schatzpapiere	20.266.523	US-Schatzpapiere	15.476.823
Regierung von Frankreich	2.892.855	Königreich der Niederlande	2.270.920
Regierung von Belgien	1.115.566	Regierung von Österreich	1.534.533
		Regierung von Frankreich	1.500.973
		Republik Finnland	1.182.689
		Regierung von Deutschland	1.147.343
		Regierung von Belgien	483.781
		UK-Schatzpapiere	2.925
		Republik Österreich	51
Asian Dividend Income Fund		Euroland Fund	
	USD		EUR
Rolls-Royce	85.704	US-Schatzpapiere	15.201.170
HSBC	83.984	Regierung von Japan	3.919.347
Regierung von Frankreich	76.192	Regierung von Frankreich	1.250.027
Freeport-McMoRan	74.041	Regierung von Deutschland	130.701
Marks & Spencer	72.064	UK-Schatzpapiere	129.322
Boston Scientific	69.459		
TransAlta	68.412		
Regierung von Belgien	59.745		
Apple	54.421		
Geberit	53.364		
Japan Opportunities Fund		Pan European Mid and Large Cap Fund	
	JPY		EUR
US-Schatzpapiere	379.930.188	US-Schatzpapiere	5.927.282
UK-Schatzpapiere	50.178.432	Regierung von Japan	1.009.166
Regierung von Frankreich	15.079.388	Regierung von Frankreich	47.438
Königreich der Niederlande	5.799.538	Mizuho Financial	13.521
		Morgan Stanley	12.656
		Microsoft	12.656
		Mitsubishi UFJ Financial	12.613
		Applied Materials	12.481
		Advantest	12.442
		KDDI	12.412

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Asia-Pacific Property Income Fund		Biotechnology Fund	
	USD		USD
Regierung von Österreich	233.182	UK-Schatzpapiere	3.584.671
Regierung von Frankreich	159.107	Rolls-Royce	999.167
Regierung von Belgien	126.414	HSBC	896.557
UK-Schatzpapiere	61.782	Regierung von Frankreich	894.902
Republik Finnland	52.740	Freeport-McMoRan	790.220
Tencent	6.625	Marks & Spencer	769.114
Kawasaki Heavy Industries	6.523	Boston Scientific	741.320
IHI	6.514	TransAlta	730.145
Commonwealth Bank of Australia	6.473	Apple	693.366
Mitsubishi Electric	6.450	Regierung von Belgien	644.808
China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund	
	USD		USD
Regierung von Japan	650.959	US-Schatzpapiere	25.170.954
US-Schatzpapiere	173.306	UK-Schatzpapiere	1.859.565
UK-Schatzpapiere	15.631	Tencent	941.717
		Kawasaki Heavy Industries	927.213
		IHI	926.002
		Commonwealth Bank of Australia	920.058
		Mitsubishi Electric	916.920
		Renesas Electronics	915.244
		Seven & I	908.931
		Regierung von Österreich	858.759
Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Absolute Return Fund	
	JPY		EUR
US-Schatzpapiere	2.267.178.471	UK-Schatzpapiere	4.697.491
UK-Schatzpapiere	609.435.909	Regierung von Frankreich	2.371.961
Regierung von Österreich	101.071.907	US-Schatzpapiere	1.187.815
Regierung von Frankreich	78.774.137	Regierung von Deutschland	507.303
Regierung von Belgien	54.793.782	Regierung von Belgien	454.293
Mizuho Financial	51.771.096	Regierung von Österreich	244.509
KDDI	46.278.284	Morgan Stanley	15.752
Morgan Stanley	46.140.034	Microsoft	15.752
Microsoft	46.140.010	Mizuho Financial	15.751
Mitsubishi UFJ Financial	45.984.324	Mitsubishi UFJ Financial	15.698

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Pan European Property Equities Fund		EUR	
US-Schatzpapiere	1.902.221		
UK-Schatzpapiere	151.424		
Microsoft	10.567		
Nvidia	10.567		
Apple	10.567		
Amazon.com	10.567		
AstraZeneca	10.546		
Unilever	10.543		
Diageo	9.667		
Adobe	8.059		

*Alle Emittenten von Sicherheiten wurden einbezogen.

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2024:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
Euro Corporate Bond Fund		EUR	Euro High Yield Bond Fund		EUR
Barclays	2.940.594	Dreiparteien	Barclays	9.955.404	Dreiparteien
UBS	1.549.670	Dreiparteien	Goldman Sachs	6.055.480	Dreiparteien
Goldman Sachs	1.246.383	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.653.582	Dreiparteien
JPMorgan Chase	11.411	Dreiparteien	Morgan Stanley	3.902.752	Dreiparteien
	5.748.058		HSBC	2.230.932	Dreiparteien
			UBS	864.916	Dreiparteien
			Bank of America	203.101	Dreiparteien
				28.866.167	
Strategic Bond Fund		USD	Total Return Bond Fund		EUR
Barclays	19.775.044	Dreiparteien	Barclays	15.797.925	Dreiparteien
UBS	3.816.029	Dreiparteien	Morgan Stanley	6.596.912	Dreiparteien
	23.591.073		JPMorgan Chase	276.337	Dreiparteien
			Goldman Sachs	105.410	Dreiparteien
				22.776.584	
Asian Dividend Income Fund		USD	Euroland Fund		EUR
Bank of Nova Scotia	1.639.507	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.500.305	Dreiparteien
	1.639.507		Morgan Stanley	5.025.943	Dreiparteien
			Bank of America	2.840.970	Dreiparteien
				19.367.218	

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
Japan Opportunities Fund			Pan European Mid and Large Cap Fund		
	JPY			EUR	
Citigroup	265.890.329	Dreiparteien	Goldman Sachs	3.294.258	Dreiparteien
HSBC	86.144.513	Dreiparteien	Morgan Stanley	2.406.730	Dreiparteien
Goldman Sachs	68.682.538	Dreiparteien	Bank of America	715.191	Dreiparteien
	420.717.380		JPMorgan Chase	438.145	Dreiparteien
			UBS	136.966	Dreiparteien
				6.991.290	
Asia-Pacific Property Income Fund			Biotechnology Fund		
	USD			USD	
UBS	717.651	Dreiparteien	Bank of Nova Scotia	17.497.965	Dreiparteien
	717.651		UBS	4.218.589	Dreiparteien
			Bank of America	2.522.538	Dreiparteien
			HSBC	2.024.810	Dreiparteien
				26.263.902	
China Opportunities Fund			Global Property Equities Fund		
	USD			USD	
Bank of America	619.887	Dreiparteien	Barclays	28.318.668	Dreiparteien
Citigroup	154.719	Dreiparteien	UBS	18.759.169	Dreiparteien
	774.606		Goldman Sachs	6.036.669	Dreiparteien
			JPMorgan Chase	4.841.012	Dreiparteien
			Bank of America	112.382	Dreiparteien
				58.067.900	
Japanese Smaller Companies Fund			Pan European Absolute Return Fund		
	JPY			EUR	
Citigroup	1.685.719.015	Dreiparteien	Bank of Nova Scotia	8.976.420	Dreiparteien
JPMorgan Chase	1.161.465.217	Dreiparteien	JPMorgan Chase	298.861	Dreiparteien
UBS	1.023.602.085	Dreiparteien		9.275.281	
Bank of America	536.847.347	Dreiparteien			
Morgan Stanley	117.560.320	Dreiparteien			
HSBC	34.360.775	Dreiparteien			
	4.559.554.759				
Pan European Property Equities Fund					
	EUR				
Goldman Sachs	1.830.241	Dreiparteien			
HSBC	190.111	Dreiparteien			
Morgan Stanley	104.453	Dreiparteien			
	2.124.805				

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	5.736.647	11.412	5.748.058
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	19.544.551	9.321.616	28.866.167
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	-	23.591.073	-	23.591.073
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	22.776.584	-	22.776.584
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	1.639.507	1.639.507
Euroland Fund	-	-	-	-	-	-	19.367.218	19.367.218
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	420.717.380	420.717.380
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	-	-	6.991.290	6.991.290
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	717.651	717.651
Biotechnology Fund	-	-	-	-	-	-	26.263.902	26.263.902
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	774.606	774.606
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	58.067.900	58.067.900
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	4.559.554.759	4.559.554.759
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	8.976.420	-	-	298.861	9.275.281
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	2.124.805	2.124.805

Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um (i) Barmittel, (ii) Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite oder von Hongkong oder Singapur begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder (iii) Aktien handeln. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschlag gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihsicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für die jeweilige Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2024 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Art Kontrahenten	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	
Euro Corporate Bond Fund						EUR	
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.013.678
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.313.835
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	407
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	120
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	59
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	144
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	299
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	35
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.770
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	130
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	134
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.570
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.627.799
						5.967.995	
Euro High Yield Bond Fund						EUR	
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	213.153
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.161.732
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.146.198
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.249.129
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.346.832
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.856.109
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	22.638
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.992.449
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.138.593
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	908.522
						30.035.355	
Strategic Bond Fund						USD	
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.266.524
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.008.420
						24.274.944	
Total Return Bond Fund						EUR	
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.091.553
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.110.584
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	108.781
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	33.178
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.925
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	257.458
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.995.560
						23.600.039	

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Art Kontrahenten	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	
Asian Dividend Income Fund						USD	
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	175.523
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	71.421
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	55.195
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.041.444
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	283.949
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	77.348
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	42.392
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	65.814
						1.813.086	
Euroland Fund						EUR	
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.055.594
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.380.727
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	121.738
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.714.625
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.584
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	863.753
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.486.545
						20.630.566	
Japan Opportunities Fund						JPY	
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	281.547.035
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	70.878.958
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.878.927
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	50.178.432
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	27.504.195
						450.987.547	
Pan European Mid and Large Cap Fund						EUR	
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	769.221
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.399.607
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.113
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	319
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.388
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.170
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.877
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.969
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	702

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Art Kontrahenten	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	
Pan European Mid and Large Cap Fund (Fortsetzung)						EUR	
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	115.148
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.601
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.666
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	111.169
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	25.261
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.227
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	196.028
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	23.944
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.431
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	239.945
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.308.374
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	26.239
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.542
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.734
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	22.165
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	76.310
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	591
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	868
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.600
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	23.274
						7.374.483	
Asia-Pacific Property Income Fund USD						USD	
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	26.512
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.559
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.751
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	22.395
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	77.102
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	597
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	877
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	575.032
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	61.783
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.890
						770.498	
Biotechnology Fund						USD	
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.691.155
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.873.305
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	762.252
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	589.078
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.115.019
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.030.506
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	825.513

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Art Kontrahenten	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	
Biotechnology Fund (Fortsetzung)						USD	
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	452.430
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	702.412
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.698
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	83.170
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	619.696
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.225
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	816.490
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	88.860
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	441.085
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	143.257
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	943.802
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	55.481
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	62.349
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	797.252
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.744.790
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	21.261
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	31.206
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	57.539
						28.968.831	

China Opportunities Fund

Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.631
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	650.959
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	173.306
						839.896	

Global Property Equities Fund

Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	120.340
Barclays	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.106.741
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	182.688
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.536.860
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	17.167.814
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.229.718
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	104.976
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.127
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.904
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.132
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	37.229
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	77.228
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.087
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.489.877
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	33.655
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	34.499

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Art Kontrahenten	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)						USD	
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.438.391
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	227.431
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.052
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.764.893
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.768.577
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	221.532
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	248.956
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.183.405
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.959.874
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	84.893
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	124.605
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.921.838
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	182.313
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	161.280
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.529
						62.497.444	

Japanese Smaller Companies Fund

						JPY	
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	562.566.095
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.565.242
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.784.981.020
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.328.053
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.014.853
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.970.698
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	29.578.258
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.162.888
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.707.642
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.263.794
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.489.764
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	21.759.964
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.560.409
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	419.792.010
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.482.601
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.720.474
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	405.285.177
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	350.060.010
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	75.574
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.196.332
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	119.914.139
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	170.903.887
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.046.436
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.290.101
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	144.366.507

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Art Kontrahenten	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	
Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)						JPY	
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	497.027.209
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.849.860
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.650.789
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	258.964.191
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	26.779.386
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.252.603
						4.928.605.966	
Pan European Absolute Return Fund						EUR	
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.578.156
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.697.327
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.173.451
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.098
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	397
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.973
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.456
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.581
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.429
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	874
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	143.311
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.238
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.318
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	138.359
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.851
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	163
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.364
						9.780.346	
Pan European Property Equities Fund						EUR	
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.888.771
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	535
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.809
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	58.184
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.429
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	76.661
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.343
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	41.414
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	13.450
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	110.011
						2.206.607	

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch keine Sicherheiten reinvestiert.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Gesamt-betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	47.100	46.005	172.425	5.689.782	12.683	5.967.995
Euro High Yield Bond Fund	-	-	84.025	699.297	1.381.810	27.870.223	-	30.035.355
Strategic Bond Fund	-	-	303.226	67.084	519.621	23.385.013	-	24.274.944
Total Return Bond Fund	-	-	230.682	383.899	792.315	22.193.143	-	23.600.039
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	9.884	175.670	1.627.532	1.813.086
Euroland Fund	-	-	184.369	318	51.310	20.394.569	-	20.630.566
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	1.586.146	449.401.401	-	450.987.547
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	30.630	1.317	2.877	6.957.087	382.572	7.374.483
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	9.347	15.075	615.283	130.793	770.498
Biotechnology Fund	-	-	29.066	7	182.734	5.190.446	23.566.578	28.968.831
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	839.896	-	839.896
Global Property Equities Fund	-	-	253.956	27.607	713.347	28.528.845	32.973.689	62.497.444
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	4.616.450	5.890.589	43.459.253	3.108.701.906	1.765.937.768	4.928.605.966
Pan European Absolute Return Fund	-	-	239.360	366	261.113	8.964.474	315.033	9.780.346
Pan European Property Equities Fund	-	-	2.729	-	3.776	2.055.484	144.618	2.206.607

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024:

Fonds	Bruttogesamt-betrag der Erträge aus Wertpapier-leihgeschäf-ten (in Teilfondswährung)	Von der Wert-papierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierlei-hgeschäften (in Teilfondswäh-rung)	Rendite der Wertpapierleih-stelle in %	Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in %
Euro Corporate Bond Fund	82.872	6.630	76.242	8	92
Euro High Yield Bond Fund	120.359	9.629	110.730	8	92
Strategic Bond Fund	14.176	1.134	13.042	8	92
Total Return Bond Fund	24.233	1.939	22.294	8	92
Asian Dividend Income Fund	3.710	297	3.413	8	92
Euroland Fund	64.099	5.128	58.971	8	92
Japan Opportunities Fund	1.911.966	152.957	1.759.009	8	92
Pan European Mid and Large Cap Fund	22.412	1.793	20.619	8	92
Asia-Pacific Property Income Fund	10.189	815	9.374	8	92

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften (Fortsetzung)

Fonds	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäf- ten (in Teilfonds- währung)	Von der Wert- papierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfonds- währung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleih- geschäften (in Teilfondswäh- rung)	Rendite der Wertpapierleih- stelle in %	Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in %
Biotechnology Fund	9.996	800	9.196	8	92
China Opportunities Fund	13.213	1.057	12.156	8	92
Global Property Equities Fund	124.893	9.991	114.902	8	92
Japanese Smaller Companies Fund	19.806.047	1.584.484	18.221.563	8	92
Pan European Absolute Return Fund	21.882	1.751	20.131	8	92
Pan European Property Equities Fund	48.763	3.901	44.862	8	92
Responsible Resources Fund	5.134	411	4.723	8	92

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Teilfonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Teilfonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Teilfonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Teilfonds	Berechnungsba- sis des Gesamtri- sikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR-Limit	Nutzung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durch- schnitt		Minimum	Maximum	Durch- schnitt
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	96,4%	107,4%	102,5%	200%	48,2%	53,7%	51,2%
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)	102,3%	123,7%	114,0%	200%	51,2%	61,8%	57,0%
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)	99,8%	126,1%	113,9%	200%	49,9%	63,0%	57,0%
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	4,2%	7,2%	5,5%	20%	20,9%	35,9%	27,6%
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	2,5%	4,1%	3,4%	20%	12,7%	20,3%	17,0%
Pan European Absolute Return Fund	Absoluter VaR	n. z.	2,1%	9,1%	5,2%	20%	10,5%	45,4%	26,2%

Hebelung (Leverage)

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Euro Corporate Bond Fund	12,1%	35,8%	20,8%
Euro High Yield Bond Fund	35,2%	80,9%	47,0%
Global High Yield Bond Fund	42,1%	113,2%	58,0%
Strategic Bond Fund	98,6%	191,2%	131,2%
Total Return Bond Fund	83,1%	245,8%	123,1%
Pan European Absolute Return Fund	80,8%	246,3%	150,6%

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 bestimmt. Für solche Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivate auf 100 % des gesamten NIW des entsprechenden Teilfonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Teilfonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2024
Euroland Fund	95,49%
Pan European Mid and Large Cap Fund	78,76%

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die zusätzlichen Informationen in diesem Abschnitt beziehen sich auf Teilfonds, die von der Hong Kong SFC zum 31. Dezember 2024 zugelassen wurden und die Offenlegungspflichten in Hongkong erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2024 waren folgende Teilfonds nicht in Hongkong zugelassen:

Rentenfonds

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

REGIONENFONDS

Euroland Fund
Pan European Mid and Large Cap Fund

Spezialfonds

Emerging Markets Innovation Fund
Global Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund
Responsible Resources Fund
US Sustainable Equity Fund

Besicherung

Zum 31. Dezember 2024 wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds keine Sicherheiten gehalten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Asian Dividend Income Fund		Emerging Markets ex-China Fund		Japan Opportunities Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24
Aktien	99,35	101,86	97,41	99,77	98,21	99,87	98,04	98,72
Devisenterminkontrakte	-	-	-	-	0,01	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	99,35	101,86	97,41	99,77	98,22	99,87	98,04	98,72
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	0,65	(1,86)	2,59	0,23	1,78	0,13	1,96	1,28
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund		Global Sustainable Equity Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24
Aktien	100,04	98,73	97,96	98,59	98,45	98,29	97,94	97,04
Anleihen	0,47	1,84	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,11)	(0,01)	-	-	(0,16)	(0,06)	(0,08)	(0,04)
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	100,40	100,56	97,96	98,59	98,29	98,23	97,86	97,00
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	(0,40)	(0,56)	2,04	1,41	1,71	1,77	2,14	3,00
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Property Equities Fund		Pan European Smaller Companies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24	31/12/24	30/06/24
Aktien	98,29	97,52	97,08	97,54	98,77	99,54	98,66	95,81
Devisenterminkontrakte	(0,06)	(0,03)	0,21	0,40	0,01	-	0,04	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	98,23	97,49	97,29	97,94	98,78	99,54	98,70	95,81
Sonstiges Nettovermögen	1,77	2,51	2,71	2,06	1,22	0,46	1,30	4,19
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Sustainable Future Technologies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettvermögens	
	31/12/24	30/06/24
Aktien	97,61	96,78
Devisenterminkontrakte	(0,14)	(0,03)
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	97,47	96,75
Sonstiges Nettovermögen	2,53	3,25
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettvermögen	100,00	100,00

Aufstellung der sonstigen Erträge

	Asian Dividend Income Fund 01/07/24 - 31/12/24	Emerging Markets ex-China Fund 01/07/24 - 31/12/24	Japan Opportunities Fund 01/07/24 - 31/12/24	Asia-Pacific Property Income Fund 01/07/24 - 31/12/24
Erhaltene Bankzinsen	44.403	6.277	188	8.780
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	3.413	-	1.759.009	9.374
Sonstige Erträge	47.816	6.277	1.759.197	18.154

	Biotechnology Fund 01/07/24 - 31/12/24	China Opportunities Fund 01/07/24 - 31/12/24	Global Property Equities Fund 01/07/24 - 31/12/24	Global Sustainable Equity Fund 01/07/24 - 31/12/24
Erhaltene Bankzinsen	53.990	4.232	487.793	989.370
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	9.196	12.156	114.902	-
Sonstige Erträge	63.186	16.388	602.695	989.370

	Global Technology Leaders Fund 01/07/24 - 31/12/24	Japanese Smaller Companies Fund 01/07/24 - 31/12/24	Pan European Property Equities Fund 01/07/24 - 31/12/24	Pan European Smaller Companies Fund 01/07/24 - 31/12/24
Erhaltene Bankzinsen	4.048.105	1.658	90.819	700.854
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	18.221.563	44.862	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	9.420
Sonstige Erträge	4.048.105	18.223.221	135.681	710.274

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Aufstellung der sonstigen Erträge (Fortsetzung)

	Sustainable Future Technologies Fund 01/07/24 - 31/12/24
Erhaltene Bankzinsen	28.232
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-
Sonstige Erträge	28.232

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

	Asian Dividend Income Fund 01/07/24 - 31/12/24	Emerging Markets ex-China Fund 01/07/24 - 31/12/24	Japan Opportunities Fund 01/07/24 - 31/12/24	Asia-Pacific Property Income Fund 01/07/24 - 31/12/24
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	5.568	398	180.888	590
Bankgebühren	1.154	227	143.279	362
Gezahlte Bankzinsen	4.432	103	97.023	45
Bezüge des Verwaltungsrats	598	106	48.047	150
JHI Abrechnung	80	16	6.867	25
Sonstige übrige Aufwendungen	6.861	1.368	616.328	2.275
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	3.060	869	186.807	1.569
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	21.753	3.087	1.279.239	5.016

	Biotechnology Fund 01/07/24 - 31/12/24	China Opportunities Fund 01/07/24 - 31/12/24	Global Property Equities Fund 01/07/24 - 31/12/24	Global Sustainable Equity Fund 01/07/24 - 31/12/24
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	15.051	1.398	37.260	43.125
Bankgebühren	6.741	879	21.320	22.961
Gezahlte Bankzinsen	12.112	935	833	668
Bezüge des Verwaltungsrats	2.622	375	9.489	10.611
JHI Abrechnung	476	59	1.440	1.571
Sonstige übrige Aufwendungen	64.694	4.913	152.442	152.018
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	6.616	2.213	22.844	22.306
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	7.989	414	9.508	5.282
Sonstige Aufwendungen	116.301	11.186	255.136	258.542

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/24 - 31/12/24	01/07/24 - 31/12/24	01/07/24 - 31/12/24	01/07/24 - 31/12/24
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	173.136	1.396.492	15.972	36.490
Bankgebühren	84.982	867.270	10.143	18.719
Gezahlte Bankzinsen	1.744	1.366.484	16	2.406
Bezüge des Verwaltungsrats	36.798	322.875	4.618	8.853
JHI Abrechnung	5.769	49.874	691	1.319
Sonstige übrige Aufwendungen	524.578	5.417.494	62.476	127.313
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	73.467	699.013	10.984	15.935
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	9.383	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	909.857	10.119.502	104.900	211.035

Sustainable Future Technologies Fund 01/07/24 - 31/12/24

Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	1.455
Bankgebühren	702
Gezahlte Bankzinsen	19
Bezüge des Verwaltungsrats	308
JHI Abrechnung	48
Sonstige übrige Aufwendungen	4.865
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	1.259
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	24
Sonstige Aufwendungen	8.680

Sämtliche Aufwendungen werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2024

Die folgende Tabelle zeigt die Klassifizierungen der Teilfonds gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088, „SFDR“) sowie alle Änderungen, die während des Berichtszeitraums daran vorgenommen wurden.

Teilfondsname	SFDR-Klassifizierung	Angaben gemäß SFDR und Taxonomie-Verordnung
Asian Dividend Income Fund Emerging Markets ex-China Fund China Opportunities Fund Japanese Smaller Companies Fund	Artikel 6	<p>Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden Die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, obwohl die Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess vereinbart haben, der für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds gilt, wie im Prospekt ausführlicher beschrieben.</p> <p>Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Teilfondserträge Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung dieser Teilfonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Erträge der Teilfonds präzise zu.</p>
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Euro Corporate Bond Fund Euro High Yield Bond Fund Global High Yield Bond Fund Strategic Bond Fund Total Return Bond Fund Euroland Fund Japan Opportunities Fund Pan European Mid and Large Cap Fund Asia-Pacific Property Income Fund Biotechnology Fund Emerging Markets Innovation Fund Global Property Equities Fund Global Smaller Companies Fund Global Technology Leaders Fund Pan European Absolute Return Fund Pan European Property Equities Fund Pan European Smaller Companies Fund Responsible Resources Fund	Artikel 8	Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale.
Global Sustainable Equity Fund Sustainable Future Technologies Fund US Sustainable Equity Fund	Artikel 9	Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgen ein nachhaltiges Anlageziel.

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 26 Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 20 Aktienteilfonds und sechs Rententeilfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währung vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen wie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (KID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Wichtige Informationen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen, Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung zum Janus Henderson Horizon Fund treffen. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter Janushenderson.com. Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurde das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) durch das Basisinformationsblatt (KID) ersetzt. Davon ausgenommen ist das Vereinigte Königreich, wo sich Anleger weiterhin auf das KIID beziehen sollten.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert), Tabula Investment Management Limited (Registrierungsnummer 11286661 mit Sitz in 10 Norwich Street, London EC4A 1BD, und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter www.janushenderson.com verfügbar. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, erhältlich. Sie sind ferner kostenlos bei den lokalen Vermittlern und bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA“), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, ist der Vermittler für Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist außerdem der Vermittler für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburg, ist der Vermittler für Dänemark, Finnland, Island, die Niederlande und Norwegen. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Società Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien ist der Vermittler in Spanien (Janus Henderson Horizon Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 353 registriert). Der Prospektauszug, die Basisinformationsblätter, die Satzung der Gesellschaft sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind gebührenfrei bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich, Tel: +41 44 206 16 40, Fax: +41 44 206 16 41, web www.fifs.ch. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf, Schweiz. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

Janus Henderson ist eine Marke von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.