



# Do

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2024

---

Do - Absolute Return  
Do - Global Bonds  
Do - RM Special Situations Total Return  
Do - Stiftungsfonds

R.C.S. Luxembourg K927

Ein Investmentfonds gemäß Teil I  
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen

# Inhaltsverzeichnis

<b>Organisation</b> .....	<b>4</b>
<b>Auf einen Blick</b> .....	<b>5</b>
<b>Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers</b> .....	<b>7</b>
<b>Zusammengefasst</b> .....	<b>15</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2024 .....	15
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	16
Veränderung des Nettovermögens .....	17
<b>Do - Absolute Return</b> .....	<b>18</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2024 .....	18
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	19
3-Jahres-Vergleich .....	20
Veränderung des Nettovermögens .....	21
Anteile im Umlauf .....	22
Vermögensinventar per 31.12.2024 .....	23
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024 .....	27
<b>Do - Global Bonds</b> .....	<b>28</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2024 .....	28
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	29
3-Jahres-Vergleich .....	30
Veränderung des Nettovermögens .....	31
Anteile im Umlauf .....	32
Vermögensinventar per 31.12.2024 .....	33
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024 .....	35
<b>Do - RM Special Situations Total Return</b> .....	<b>36</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2024 .....	36
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	37
3-Jahres-Vergleich .....	38
Veränderung des Nettovermögens .....	39
Anteile im Umlauf .....	40
Vermögensinventar per 31.12.2024 .....	41
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024 .....	43
<b>Do - Stiftungsfonds</b> .....	<b>44</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2024 .....	44
Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024 .....	45
3-Jahres-Vergleich .....	46
Veränderung des Nettovermögens .....	47
Anteile im Umlauf .....	48
Vermögensinventar per 31.12.2024 .....	49

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024 .....	52
Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss (Anhang) .....	53
Prüfungsvermerk .....	63
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	66
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft) .....	70

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

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft, Register – und Transferstelle

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

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 15. Mai 2024  
Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Seit dem 16. Mai 2024  
Rolf Steiner (Vorsitzender), Vaduz (LI)  
Daniel Siepmann (Mitglied), Triesen (LI)  
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)

### Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (Vorsitzender), Luxemburg (LU)  
Anja Richter (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Seit dem 01.11.2024:  
Günter Lauer (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Bis zum 31.12.2024:  
Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)  
Bis zum 15.10.2024:  
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)

### Portfoliomanager\*

FGTC Investment GmbH\*  
Oettingenstrasse 35  
DE-80538 München

### Anlageberater des Do – RM Special Situations Total Return und Haftungsdach für die RM Rheiner Fondskonzept GmbH

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH  
Pilotystraße 3  
DE-90408 Nürnberg

### Sub-Anlageberater/Vertraglich gebundener Vermittler des Anlageberaters nach § 2 Abs. 10, Satz 6 KWG des

Do – RM Special Situations Total Return  
RM Rheiner Fondskonzept GmbH  
Friesenstraße 50  
DE-50670 Köln

### Verwahr- und Hauptzahlstelle

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

### Abschlussprüfer des Fonds

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

### Zahlstellen

#### Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
Kaiserstraße 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

#### Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
AT-1100 Wien

### Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft

GSK Stockmann SA  
44, avenue John F. Kennedy  
LU-1855 Luxemburg

\*Mit Wirkung zum 9. Oktober 2024 wurde die Do Investment AG in FGTC Investment GmbH umgewandelt.

## Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2024

EUR 82,8 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2024

Do - Absolute Return (A)	EUR 1.453,33
Do - Absolute Return (B)	EUR 1.378,27
Do - Global Bonds (A)	EUR 91,02
Do - Global Bonds (X)	EUR 92,02
Do - RM Special Situations Total Return (I)	EUR 175,82
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	EUR 0,00
Do - Stiftungsfonds (EUR)	EUR 1.040,33

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

	1 Jahr
Do - Absolute Return (A)	5,20 %
Do - Absolute Return (B)	4,73 %
Do - Global Bonds (A)	2,51 %
Do - Global Bonds (X)	2,71 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	-5,10 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	Bis zum 30. Juni 2024 -2,52 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)	7,44 %

### Auflegung

	per
Do - Absolute Return (A)	22.10.2007
Do - Absolute Return (B)	16.09.2010
Do - Global Bonds (A)	15.07.2019
Do - Global Bonds (X)	15.07.2019
Do - RM Special Situations Total Return (I)	28.12.2010
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	14.02.2018
Do - Stiftungsfonds (EUR)	02.08.2012

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

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Do - Absolute Return (A)		0,65 %
Do - Absolute Return (B)		1,10 %
Do - Global Bonds (A)		0,62 %
Do - Global Bonds (X)		0,42 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	1,20 %	1,20 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)*		Bis zum 30. Juni 2024 0,87 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)		1,30 %

\* Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Anteilklasse R des Teilfonds Do - RM Special Situations Total Return in die Anteilklasse I des Teilfonds verschmolzen.

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

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

	<b>Synthetische TER</b>
Do - Absolute Return (A)	0,65 %
Do - Absolute Return (B)	1,10 %
Do - Global Bonds (A)	0,62 %
Do - Global Bonds (X)	0,42 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	1,20 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	Bis zum 30. Juni 2024 0,87%
Do - Stiftungsfonds (EUR)	1,36 %

### **Erfolgsverwendung**

Do - Absolute Return (A)	Ausschüttend
Do - Absolute Return (B)	Ausschüttend
Do - Global Bonds (A)	Ausschüttend
Do - Global Bonds (X)	Ausschüttend
Do - RM Special Situations Total Return (I)	Ausschüttend
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	Ausschüttend
Do - Stiftungsfonds (EUR)	Ausschüttend

	<b>Ausgabekommission (max.)</b>	<b>Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
Do - Absolute Return (A)	3,00 %	n/a
Do - Absolute Return (B)	3,00 %	n/a
Do - Global Bonds (A)	3,00 %	n/a
Do - Global Bonds (X)	3,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (I)	0,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	5,00 %	n/a
Do - Stiftungsfonds (EUR)	3,00 %	n/a

	<b>Rücknahmekommission (max.)</b>	<b>Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
Do - Absolute Return (A)	0,00 %	n/a
Do - Absolute Return (B)	0,00 %	n/a
Do - Global Bonds (A)	0,00 %	n/a
Do - Global Bonds (X)	0,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (I)	0,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	0,00 %	n/a
Do - Stiftungsfonds (EUR)	0,00 %	n/a

	<b>Fondsdomizil</b>	<b>ISIN</b>
Do - Absolute Return (A)	Luxemburg	LU0327739230
Do - Absolute Return (B)	Luxemburg	LU0535590268
Do - Global Bonds (A)	Luxemburg	LU1980857400
Do - Global Bonds (X)	Luxemburg	LU1980857749
Do - RM Special Situations Total Return (I)	Luxemburg	LU0566786892
Do - RM Special Situations Total Return (R)*	Luxemburg	LU1717151218
Do - Stiftungsfonds (EUR)	Luxemburg	LU0785378091

\* Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Anteilklasse R des Teilfonds Do - RM Special Situations Total Return in die Anteilklasse I des Teilfonds verschmolzen.

# Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

## KAPITALMARKTBERICHT 2024

Liebe Investoren,

das Börsenjahr 2024 war geprägt von dynamischen Entwicklungen und starken Zuwächsen an den Aktienmärkten, besonders bei Werten aus dem Technologiebereich. Treiber waren robuste US-Konjunkturdaten, der Boom Künstlicher Intelligenz (KI) und geopolitische Impulse. Während Rohstoffe wie Gold und Öl stark zulegten, gerieten langlaufende Anleihen durch steigende Renditen unter Druck. Turbulenzen, etwa durch die Aufwertung des japanischen Yen, führten zu erhöhter Volatilität, jedoch stabilisierten sich die Märkte auch wieder rasch. Die Wahl in den USA löste eine Rallye an den US-Börsen aus, während europäische und asiatische Märkte hinterherhinkten. Zinssenkungen und makroökonomische Risiken prägten das Jahresende und führten zu einer Konsolidierung an den Kapitalmärkten.

Das Kapitalmarktjahr 2024 startete dynamisch. Der deutsche Aktienleitindex DAX 40 verzeichnete in den ersten drei Monaten eine deutliche Aufwärtsbewegung, ebenso wie der US-amerikanische Index S&P 500. Der technologielastige Nasdaq 100 entwickelte sich ebenfalls positiv, während europäische Aktien, gemessen am EuroStoxx 50, besonders stark zulegten. Auch Edelmetalle und Rohstoffe erzielten spürbare Gewinne: Ende März notierte der Goldpreis höher, und der Ölpreis war seit Jahresbeginn deutlich gestiegen. Im Gegensatz dazu gerieten festverzinsliche Wertpapiere unter Druck. Die Renditen von Anleihen mit guter Bonität erhöhten sich im ersten Quartal überwiegend, was in diesem Segment zu Wertverlusten führte.

Im zweiten Quartal hielt die Aktienmarkt-Rallye an, allerdings mit einem deutlichen Rückgang der Marktbreite. Die größten Performancetreiber waren erneut die sogenannten „Magnificent 7“ – sieben Technologieunternehmen (Apple, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon, Tesla und Microsoft), die die Märkte dominierten. Besonders von der anhaltenden Euphorie rund um künstliche Intelligenz (KI) profitierten die Tech-Riesen. Mehr als die Hälfte der Kurssteigerung des US-amerikanischen S&P 500 verdankte der Index diesen Überfliegern. Die Aktienindizes EuroStoxx 50 und DAX 40, die im ersten Quartal noch Allzeit- oder Mehrjahreshöchststände erreichten, bewegten sich währenddessen eher seitwärts. Der ernüchternde Ausgang der Europawahlen Ende Juni führte zu einer Korrektur an den europäischen Börsen, wobei der französische Leitindex CAC 40 seine gesamten Jahresgewinne wieder abgab.

Wenngleich die US-Zentralbank den Leitzins im zweiten Quartal unverändert ließ, lockerte sie ihren restriktiven Kurs leicht, indem sie das Tempo der Bilanzreduzierung und den damit verbundenen Entzug von Liquidität verlangsamt hat. Ab Juni wurde die monatliche Höchstgrenze für die Tilgung von US-Staatsanleihen von bisher 60 auf 25 Milliarden US-Dollar deutlich reduziert. Die Europäische Zentralbank EZB hat auf die deutliche Beruhigung des Inflationsgeschehens reagiert und im zweiten Quartal 2024 die Zinswende beschlossen. Erstmals seit fast 5 Jahren senkte sie den Leitzins um 0,25 Prozentpunkte.

Anfang August kam zu heftigen Turbulenzen an den internationalen Kapitalmärkten, ausgelöst durch eine starke Aufwertung des japanischen Yen. Dies zog eine weltweite Kettenreaktion nach sich: Diese Bewegung führte zu einem der stärksten Anstiege der Volatilität, gemessen am VIX-Index, dem „Angstbarometer“ der Aktienmärkte. Solche extremen Ereignisse, auch als „5-Sigma-Events“ bezeichnet, sind statistisch äußerst selten und wurden zuletzt während des COVID 19-Crashes oder der Finanzkrise beobachtet. Einige der führenden Indizes, darunter der japanische Nikkei 225 und der US-Technologie-Index Nasdaq 100, mussten in dieser Phase erhebliche Kursverluste hinnehmen und gaben einen Großteil ihrer zuvor erzielten Jahresgewinne wieder ab. In der Vergangenheit hätte eine solche Entwicklung vermutlich zu einer anhaltenden Börsenkorrektur von 15 % bis 20 % geführt. Jedoch haben sich die Märkte nach der verbalen Intervention der Bank of Japan, die den Aufwärtstrend des Yen stoppte, eindrucksvoll von dem heftigen und abrupten Einbruch

erholt und sich bereits Mitte August größtenteils stabilisiert.

Das heiß ersehnte Signal für eine Zinswende in den USA ließ lange auf sich warten. Doch während des jährlichen Notenbank-Treffens in Jackson Hole Ende August verkündete der US-Notenbankchef Jerome Powell schließlich: „Es ist an der Zeit, die Geldpolitik anzupassen.“ Obwohl eine Zinssenkung der US-Zentralbank traditionell kein positives Zeichen ist, hatten Anleger und Investoren paradoxerweise monatelang genau auf dieses Signal gewartet. Eine Zinssenkung deutet oft auf eine Abschwächung der Konjunktur hin, was schwächere Unternehmensdaten wie Umsätze und Gewinne zur Folge hat und in der Regel zu fallenden Aktienkursen führt. Doch in diesem Fall setzte sich die Erholung an den Märkten fort, selbst nach der ersten großen Zinssenkung um 50 Basispunkte Mitte September.

Neben der US-Notenbank Fed senkte auch die Europäische Zentralbank EZB im September die Zinsen um 25 Basispunkte auf 3,5 %, was den Markt für europäische Staatsanleihen stützte. Auch Unternehmensanleihen erzielten starke Erträge, insbesondere im Segment der Investment Grade-Anleihen. Gold profitierte im dritten Quartal überproportional von globalen Unsicherheiten und den fallenden Zinserwartungen und erreichte dabei wiederholt neue Allzeithochs.

Der Start in das vierte Quartal war eher verhalten. Die bevorstehende US-Wahl sorgte zunächst für Verunsicherung an den Kapitalmärkten. Anleiherenditen stiegen besonders im Oktober und Anfang November an, da die Anleger mit einem erneuten inflationären Impuls im Falle einer möglichen Wiederwahl von Donald Trump rechneten. Die Präsidentschaftswahl in den Vereinigten Staaten führte schließlich zu einer deutlichen Rallye an den US-amerikanischen Aktienmärkten: Der S&P 500 durchbrach in einer ersten Reaktion die Marke von 6.000 Punkten und erreichte ein neues Allzeithoch. Auch Small & Mid Caps, der US-Dollar und Kryptowährungen wie Bitcoin – als deren Anhänger Donald Trump gilt – verzeichneten massive Gewinne. Im Gegensatz dazu zeigten sich die europäischen und asiatischen Aktienmärkte abgehängt. Der „Trump Trade“ zeigt damit zwei Seiten: Einerseits stützten die Erwartungen einer möglichen Unternehmenssteuerreform die US-Märkte, andererseits belasteten Befürchtungen über potenzielle Handelskonflikte die Aktienmärkte in Europa und Asien. Die starke Reaktion der Kapitalmärkte lässt sich jedoch nicht allein durch den Wahlsieg von Donald Trump erklären, sondern auch durch die klare Eindeutigkeit des Ergebnisses – ein regelrechter Erdrutschsieg für die Republikaner.

Die weiterhin starken Konjunkturdaten aus den USA und die anhaltend niedrige Inflation führten dazu, dass die traditionell im Dezember einsetzende Jahresend-Rallye, die die Aktienmärkte oft bis weit in den Januar hinein unterstützt, im Jahr 2024 ausgeblieben ist. Denn in den letzten Wochen des Jahres hat der Kapitalmarkt aufgrund der makroökonomischen Daten damit begonnen, mögliche Zinssenkungen der US-Notenbank Fed bereits auszupreisen. Dies belastete nicht nur Anleihemärkte, sondern auch die US-Aktienmärkte.

## **Aktien**

Der FAANG-Index, der die sieben führenden amerikanischen Technologieunternehmen Facebook (Meta), Amazon, Apple, Netflix, Nvidia, Tesla und Alphabet (Google) umfasst, verzeichnete den mit Abstand höchsten Vermögenszuwachs. Mit deutlichem Abstand folgt der Nasdaq Composite Index, ein weiterer US-Technologieindex, der ebenfalls stark von der Gewichtung dieser sieben Mega-Unternehmen profitierte. Dies unterstreicht die hohe Konzentration im US-Aktienmarkt: Nur wenige großkapitalisierte Unternehmen dominierten die Wertentwicklung der Indizes, während viele mittelgroße und kleinere Unternehmen kaum zulegen konnten oder sogar Verluste verzeichneten. Breiter aufgestellte US-Aktienindizes, wie der Dow Jones Industrial Average und der Russell 2000, die eine größere Vielfalt an Branchen und Sektoren repräsentieren, konnten mit diesen Entwicklungen nicht Schritt halten. Der deutsche Leitindex DAX 40 zählte ebenfalls zu den Gewinnern und erreichte mehrfach neue Allzeithochs, obwohl die deutsche Wirtschaft weiterhin in einer Rezession verharrt.

Der MSCI World Value Index (USD) verzeichnete eine Wertsteigerung, die dem langfristigen Durchschnitt entspricht und der Entwicklung nahekommt, die man einem breit diversifizierten Aktienmarkt über einen längeren Zeitraum zutraut. Dennoch konnten die globalen und US-amerikanischen Value-Unternehmen nicht mit der beeindruckenden Dynamik der Technologieindizes mithalten.

Erfreuliche Entwicklungen zeigten sich auch an den chinesischen Aktienmärkten, die sich aus einer jahrelangen Baisse befreien konnten. Trotz anhaltender Herausforderungen, wie einer schwachen wirtschaftlichen Dynamik und politischer Unsicherheiten, sorgten geld- und fiskalpolitische Maßnahmen für positive Impulse und eine Erholung der Indizes.

### Zinsen und Anleihemärkte

Die Erwartungen der Marktteilnehmer hinsichtlich weiterer Zinssenkungen durch die US-Notenbank haben sich im Verlauf des Jahres 2024 spürbar abgeschwächt. Die anhaltend hohe Inflation in den USA sowie robuste konjunkturelle Daten zwangen Investoren dazu, ihre zuvor optimistischen Zinserwartungen anzupassen. Infolgedessen zogen die Renditen für zehnjährige Bundesanleihen und US-Staatsanleihen zum Jahresende an. Die Indizes für Staatsanleihen in Europa und den USA verzeichneten aufgrund dieses Renditeanstiegs nur eine geringe positive Entwicklung. Schwellenländeranleihen in harter Währung und Hochzinsanleihen entwickelten sich positiv, da die Risikoprämien weiter sanken und mittlerweile ein wenig attraktives Niveau erreicht haben. Dagegen verloren Schwellenländeranleihen in lokaler Währung an Wert, da der US-Dollar deutlich aufwertete. Die US-Notenbank Federal Reserve leitete im September erstmals seit der COVID 19-Pandemie eine neue geldpolitische Phase ein. Das Hauptaugenmerk sollte jedoch auf der zukünftigen geldpolitischen Ausrichtung liegen, die durch die sogenannten Dot Plots kommuniziert wird. Diese grafische Darstellung der individuellen Zinsprognosen der Mitglieder des Offenmarktausschusses (FOMC) der US-Notenbank zeigt, wie sie die zukünftige Entwicklung des Leitzinses einschätzen. Im Vergleich zur letzten Erhebung fielen die zuletzt im Dezember veröffentlichten Dots deutlich „falkenhafter“ aus und zeigten eine geldpolitische Haltung, die auf stagnierende Zinsen abzielt. Dies enttäuschte die Markterwartungen zum Ende des Jahres.

### Gold

Gold festigte im Jahr 2024 eindrucksvoll seinen Status als „Wertspeicher“. Besonders im letzten Quartal legte das Edelmetall spürbar zu, während es über das gesamte Jahr hinweg, gemessen in Euro, den höchsten Wertzuwachs des Jahrzehnts verzeichnete. Diese außergewöhnliche Entwicklung unterstreicht die bedeutende Rolle von Gold in einem ausgewogenen Portfolio.

## FONDSBERICHTE

### Teilfonds „Do – Global Bonds“

Der Do – Global Bonds ist ein global diversifizierter Rentenfonds mit aktivem Investmentansatz, in dessen Fokus Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und Pfandbriefe und SSA-Anleihen (Sub-Sovereign-, Supra- and Agency Bonds) stehen. Der Fonds kann flexibel die Chancen des gesamten Rentenmarktes nutzen. Neben Anleihen mit Investment Grade-Qualität kann das Fondsmanagement auch in Anleihen ohne Rating investieren oder in solche, die keine Investment Grade-Qualität haben. Ebenso können aktiv Fremdwährungen allokiert werden. Die Selektion und Gewichtung der einzelnen Anlageklassen, Titel, Währungen und rechtlichen Arten von Anlageninstrumenten erfolgt in Abhängigkeit der aktuellen Markteinschätzung durch das Fondsmanagement.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr erzielte der Do – Global Bonds eine Wertentwicklung von 2,71 % (Anteilkategorie X) beziehungsweise 2,51 % (Anteilkategorie A; jeweils Stand: 31.12.2024).

In unserem Anleihefonds Do – Global haben wir die Duration bereits im letzten Jahr in mehreren Schritten von etwa 7,8 auf etwa 3,8 Jahren gesenkt, indem wir langlaufende Staatsanleihen mit Zinsabsicherungsgeschäften abgesichert haben. Die Positionierung haben wir im **1. Quartal 2024** beibehalten.

Im Do – Global Bonds haben wir die Renditeanstiege bei 10-jährigen Bundesanleihen und US-Staatsanleihen, die Ende des **2. Quartals** über 2,70 %, bzw. 4,70 % lagen, gezielt genutzt, um die Duration zu erhöhen. Somit sind wir mit einer Duration von 7,6 Jahren ins zweite Halbjahr gestartet.

Weiterhin hielten wir an unserer defensiven Ausrichtung fest und bevorzugten Premium-Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen mit Investment-Rating. Die größte Position bildeten Deutsche

Bundesanleihen mit einem Anteil von über 30 Prozent. Darüber gewichteten wir US-Staatsanleihen weiterhin – bis Dezember mit unbesicherter Währungskomponente – über. Bei dem Währungsverhältnis von 1,05 in EUR/USD haben wir das US-Dollar Risiko in weiten Teilen abgesichert. Wir können uns sehr gute vorstellen, dass es im Jahr 2025 zu einer stärkeren Gegenbewegung kommen könnte.

Der Do – Global Bonds hat von der hohen Duration zunächst profitiert, da die Renditen im **3. Quartal** aufgrund der Zentralbank-Entscheidungen und der erhöhten Unsicherheit erheblich gesunken sind. Allerdings sind die Renditen im **4. Quartal** erneut in die Nähe der Jahreshöchststände angestiegen. Der Kapitalmarkt hat aufgrund der makroökonomischen Daten damit begonnen, mögliche Zinssenkungen der US-Notenbank (Fed) bereits auszuweisen.

Wir halten weiterhin an unserer Positionierung fest, da wir von weiteren Zinssenkungen durch die EZB und Fed ausgehen. Wir halten es für möglich, dass die globale wirtschaftliche Dynamik stärker nachlässt als erwartet. In diesem Szenario könnten langfristige Zinsen deutlich sinken.

#### Teilfonds „Do – Absolute Return“

Der Do – Absolute Return erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 5,20 % (Anteilklasse A) und 4,73 % (Anteilklasse B; jeweils Stand: 31.12.2024).

In das Börsenjahres 2024 sind wir mit einer defensiven Strategie gestartet. Nach der Rallye im November und Dezember 2023 haben wir Gewinne realisiert und unsere Aktienallokation durch Absicherungspositionen reduziert. Unsere Erwartung einer Korrektur im Januar oder Februar erfüllte sich jedoch nicht. Trotz eines sich wandelnden Zinsumfelds und zusätzlicher geopolitischer Risiken erreichten die Aktienmärkte im **1. Quartal** neue Allzeithochs bei nur geringen Rücksetzern. Auf der Rentenseite haben wir die Duration bereits im letzten Jahr in mehreren Schritten von etwa 7,8 auf etwa 3,8 Jahren gesenkt, indem wir langlaufende Staatsanleihen mit Zinsabsicherungsgeschäften abgesichert haben. Die Positionierung haben wir im 1. Quartal 2024 beibehalten.

Im Do – Absolute Return haben wir die Renditeanstiege bei 10-jährigen Bundesanleihen und US-Staatsanleihen, die Ende des **2. Quartals** über 2,70 %, bzw. 4,70 % lagen, gezielt genutzt, um die Duration zu erhöhen. Somit sind wir mit einer Duration von 7,8 Jahren ins zweite Halbjahr gestartet. Weiterhin hielten wir an unserer defensiven Ausrichtung fest und bevorzugten Premium-Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen mit Investment-Rating. Die größte Position bildeten Deutsche Bundesanleihen. Darüber gewichteten wir US-Staatsanleihen weiterhin – bis Dezember mit unbesicherter Währungskomponente – über. Bei dem Währungsverhältnis von 1,05 in EUR/USD haben wir das US-Dollar Risiko in weiten Teilen abgesichert. Wir können uns sehr gute vorstellen, dass es im Jahr 2025 zu einer stärkeren Gegenbewegung kommen könnte.

Der Do – Absolute Return hat von der hohen Duration zunächst profitiert, da die Renditen im **3. Quartal** aufgrund der Zentralbank-Entscheidungen und der erhöhten Unsicherheit erheblich gesunken sind. Die Markturbulenzen im 3. Quartal nutzten wir für eine Umschichtung unserer Aktienpositionen. Wir trennten uns von Unternehmen wie Johnson & Johnson, Reckitt Benckiser Group, Nestlé, Intel und Nike, die zuletzt durch unternehmensspezifische Herausforderungen schwächere Kursentwicklungen zeigten. Ebenso reduzierten wir unsere Gewichtungen im Automobil- und Chemiesektor und veräußerten aufgrund der schwierigen Branchenaussichten Aktien von Volkswagen, Porsche AG und BASF. Auf der anderen Seite haben wir unser Portfolio gezielt ergänzt: Wir nahmen Aktien der Zahlungsdienstleister Visa und Mastercard auf, die durch ihre führenden globalen Zahlungsnetzwerke effiziente Transaktionen ermöglichen. Zudem investierten wir in Constellation Software, ein Unternehmen, das vertikale Softwarelösungen für spezialisierte Branchen wie das Gesundheitswesen und das Finanzwesen entwickelt. Neu hinzu kamen Aktien von LAM Research, einem führenden Anbieter von Halbleiterproduktionsanlagen, sowie Ferrari, einem Premium-Hersteller von Hochleistungssportwagen, der durch technische Exzellenz, Markenstärke und Exklusivität besticht.

Im **4. Quartal** hielten wir unsere Positionierung auf der Aktienseite unverändert bei. Für 2025 erwarten wir ein breit angelegtes Aktienjahr, in dem nicht nur der Technologiesektor, sondern auch andere Sektoren profitieren

dürften. Die Marktentwicklung, basierend auf einer größeren Zahl von Titeln, könnte die Marktdynamik verbreitern. Unsere Aktienallokation ist über verschiedene Sektoren diversifiziert, wobei nahezu jeder Bereich einen Anteil von etwa 5 bis 10 % ausmacht. Allerdings sind die Renditen im 4. Quartal erneut in die Nähe der Jahreshöchststände angestiegen. Der Kapitalmarkt hat aufgrund der makroökonomischen Daten damit begonnen, mögliche Zinssenkungen der US-Notenbank (Fed) bereits auszuweisen. Wir halten weiterhin an unserer Positionierung auf der Rentenseite fest, da wir von weiteren Zinssenkungen durch die EZB und Fed ausgehen. Wir halten es für möglich, dass die globale wirtschaftliche Dynamik stärker nachlässt als erwartet. In diesem Szenario könnten langfristige Zinsen deutlich sinken.

Während der starken Rallye des Goldpreises im zweiten Halbjahr haben wir den Goldanteil gezielt antizyklisch reduziert, wobei ein Großteil der Verkäufe Ende September erfolgte. Im Oktober haben wir den weiteren Kursanstieg genutzt, um Goldpositionen erneut zu verringern. Auf der Aktienseite bleiben die Goldminenwerte Newmont und Barrick Gold weiterhin hoch gewichtet.

Die Aussichten für Gold bleiben vielversprechend: Angesichts steigender globaler Verschuldung, insbesondere in Industrieländern, sowie wachsender Unsicherheiten an den Finanzmärkten gewinnt Gold als sicherer Hafen weiter an Attraktivität. Jedoch sind trotz dieser positiven Perspektiven Preiskorrekturen nach dem außergewöhnlich starken Jahr 2024 – mit einer Gesamtpformance von etwa 35 % in Euro – nicht auszuschließen.

#### Teilfonds „Do – Stiftungsfonds“

Der Do – Stiftungsfonds erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 7,44 % (Stand: 31.12.2024) je Anteil.

In das Börsenjahr 2024 sind wir mit einer defensiven Strategie gestartet. Nach der Rallye im November und Dezember 2023 haben wir Gewinne realisiert und unsere Aktienallokation durch Absicherungspositionen reduziert. Unsere Erwartung einer Korrektur im Januar oder Februar erfüllte sich jedoch nicht. Trotz eines sich wandelnden Zinsumfelds und zusätzlicher geopolitischer Risiken erreichten die Aktienmärkte im **1. Quartal** neue Allzeithochs bei nur geringen Rücksetzern. Auf der Rentenseite haben wir die Duration bereits im letzten Jahr in mehreren Schritten von etwa 7,8 auf etwa 3,8 Jahren gesenkt, indem wir langlaufende Staatsanleihen mit Zinsabsicherungsgeschäften abgesichert haben. Die Positionierung haben wir im 1. Quartal 2024 beibehalten.

Im Do – Stiftungsfonds haben wir die Renditeanstiege bei 10-jährigen Bundesanleihen und US-Staatsanleihen, die Ende des **2. Quartals** über 2,70 %, bzw. 4,70 % lagen, gezielt genutzt, um die Duration zu erhöhen. Somit sind wir mit einer Duration von 7,6 Jahren ins zweite Halbjahr gestartet. Weiterhin hielten wir an unserer defensiven Ausrichtung fest und bevorzugten Premium-Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen mit Investment-Rating. Die größte Position bildeten Deutsche Bundesanleihen. Darüber gewichteten wir US-Staatsanleihen weiterhin – bis Dezember mit unbesicherter Währungskomponente – über. Bei dem Währungsverhältnis von 1,05 in EUR/USD haben wir das US-Dollar Risiko in weiten Teilen abgesichert. Wir können uns sehr gute vorstellen, dass es im Jahr 2025 zu einer stärkeren Gegenbewegung kommen könnte.

Der Do – Stiftungsfonds hat von der hohen Duration zunächst profitiert, da die Renditen im **3. Quartal** aufgrund der Zentralbank-Entscheidungen und der erhöhten Unsicherheit erheblich gesunken sind. Die Markturbulenzen im 3. Quartal nutzten wir für eine Umschichtung unserer Aktienpositionen. Wir trennten uns von Unternehmen wie Johnson & Johnson, Reckitt Benckiser Group, Nestlé, Intel und Nike, die zuletzt durch unternehmensspezifische Herausforderungen schwächere Kursentwicklungen zeigten. Ebenso reduzierten wir unsere Gewichtungen im Automobil- und Chemiesektor und veräußerten aufgrund der schwierigen Branchenaussichten Aktien von Volkswagen, Porsche AG und BASF. Auf der anderen Seite haben wir unser Portfolio gezielt ergänzt: Wir nahmen Aktien der Zahlungsdienstleister Visa und Mastercard auf, die durch ihre führenden globalen Zahlungsnetzwerke effiziente Transaktionen ermöglichen. Zudem investierten wir in Constellation Software, ein Unternehmen, das vertikale Softwarelösungen für spezialisierte Branchen wie das

Gesundheitswesen und das Finanzwesen entwickelt. Neu hinzu kamen Aktien von LAM Research, einem führenden Anbieter von Halbleiterproduktionsanlagen, sowie Ferrari, einem Premium-Hersteller von Hochleistungssportwagen, der durch technische Exzellenz, Markenstärke und Exklusivität besticht.

Im **4. Quartal** hielten wir unsere Positionierung auf der Aktienseite unverändert bei. Für 2025 erwarten wir ein breit angelegtes Aktienjahr, in dem nicht nur der Technologiesektor, sondern auch andere Sektoren profitieren dürften. Die Marktentwicklung, basierend auf einer größeren Zahl von Titeln, könnte die Marktdynamik verbreitern. Unsere Aktienallokation ist über verschiedene Sektoren diversifiziert, wobei nahezu jeder Bereich einen Anteil von etwa 5 bis 10 % ausmacht. Allerdings sind die Renditen im 4. Quartal erneut in die Nähe der Jahreshöchststände angestiegen. Der Kapitalmarkt hat aufgrund der makroökonomischen Daten damit begonnen, mögliche Zinssenkungen der US-Notenbank (Fed) bereits auszupreisen. Wir halten weiterhin an unserer Positionierung auf der Rentenseite fest, da wir von weiteren Zinssenkungen durch die EZB und Fed ausgehen. Wir halten es für möglich, dass die globale wirtschaftliche Dynamik stärker nachlässt als erwartet. In diesem Szenario könnten langfristige Zinsen deutlich sinken.

Während der starken Rallye des Goldpreises im zweiten Halbjahr haben wir den Goldanteil gezielt antizyklisch reduziert, wobei ein Großteil der Verkäufe Ende September erfolgte. Im Oktober haben wir den weiteren Kursanstieg genutzt, um Goldpositionen erneut zu verringern. Auf der Aktienseite bleiben die Goldminenwerte Newmont und Barrick Gold weiterhin hoch gewichtet.

Die Aussichten für Gold bleiben vielversprechend: Angesichts steigender globaler Verschuldung, insbesondere in Industrieländern, sowie wachsender Unsicherheiten an den Finanzmärkten gewinnt Gold als sicherer Hafen weiter an Attraktivität. Jedoch sind trotz dieser positiven Perspektiven Preiskorrekturen nach dem außergewöhnlich starken Jahr 2024 – mit einer Gesamtpformance von etwa 35 % in Euro – nicht auszuschließen.

#### **Teilfonds „Do – RM Special Situations Total Return“**

Der Do – RM Special Situations Total Return erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -5,10 %. (Stand: 31.12.2024).

Das Portfolio des Do – RM Special Situations Total Return wurde über das gesamte Berichtsjahr 2024 defensiv geführt. Der Aktienanteil wurde zum Jahresende 2024 gegenüber dem Vorjahresende deutlich abgebaut, vor allem zugunsten des Rentenanteils aber auch der Kassenposition. Schließlich wurden die zu Absicherungszwecken eingesetzten verkauften bzw. erworbenen Derivate ebenfalls leicht abgebaut.

Das erste Jahresviertel zeigte ein uneinheitliches Performancebild. Der März glich die leichten Verluste der ersten beiden Monate insgesamt nicht ganz aus. Top Performer waren u.a. Hensoldt, Apontis Pharma, Lotto24 und Alexanderwerk, während HelloFresh, Metro und Baywa deutlich niedriger notierten. Die Absicherung des Fonds über Indexoptionen kostete vor allem in Februar und März Wertentwicklung. In beiden Monaten legte der DAX jeweils ca. 4,6% zu. Bei Hensoldt wurde die gute Entwicklung zu Verkäufen genutzt. Auch bei Vantage Towers wurden Teilverkäufe vorgenommen. Käufe bzw. Zukäufe wurden außerdem in Aurubis, Covestro, Compugroup, Energiekontor und Software AG vorgenommen. Kosten der Absicherung im Quartal: etwa 4,00 Euro je Fondsanteil.

Im zweiten Quartal verzeichnete der Fonds im April und Mai einen Wertanstieg, ein Kursrücksetzer im Juni führte jedoch per Saldo wieder zu einer leicht negativen Quartalsentwicklung. Deutlichere Kursrückgänge gab es vor allem bei HelloFresh, Teamviewer, Hensoldt und erneut Baywa. Dagegen verbesserten sich Apontis Pharma, Deutsche Familienversicherung, Syzygy und Friedrich Vorwerk signifikant. Es wurden u.a. Positionen in HelloFresh und Teamviewer zugekauft und ein erster Bestand in Aixtron erworben. Das Engagement in GK Software wurde beendet und der Bestand en bloc veräußert. Teilverkäufe gab es bei 3U, Centrotec, K+S und Zeal Network. Positiver Wertbeitrag der Absicherung im Quartal: etwa 1,25 Euro je Fondsanteil.

Das dritte Quartal war für den Fonds durch Kursverluste insbesondere in den Monaten Juli und August

gekennzeichnet. Erhebliche Einbußen waren bei Compugroup, Nynomic, Sto und Apontis Pharma zu verarbeiten. Sehr gute Kursaufschläge zeigten u.a. HelloFresh (mehr als verdoppelt im Quartal), Friedrich Vorwerk und Fresenius. Baywa und Software AG (zwangsweise wegen Squeeze-out) wurden vollständig, Aixtron, Zeal Network sowie Pyramid teilweise verkauft. Zukäufe gab es bei Aurubis. In RTL Group wurde eine erste Position aufgebaut, die später aufgestockt wurde. Kosten der Absicherung im Quartal: etwa 1,48 Euro je Fondsanteil.

Im letzten Jahresviertel gewann der Fonds leicht dazu. Positiv stachen bei den Einzelwerten Compugroup, Apontis Pharma und Surteco hervor, für die jeweils ein Übernahmeangebot vorgelegt wurde. Deutliche Kursgewinne zeigten darüber hinaus Zeal Network, HelloFresh und Hensoldt. Negative Ausreißer waren dagegen Agfa Gevaert, Berentzen, Pyramid, Teamviewer und Metro. Neu erworben wurden Scherzer & Co., zugekauft wurden RTL Group und Teamviewer. Vollständig zwangsweise veräußert wurden Lotto24 und Aareal Bank (beide nach Squeeze-out). Kosten der Absicherung im Quartal: etwa 0,40 Euro je Fondsanteil.

## AUSBLICK 2025

Das Börsenjahr 2024 ist abgeschlossen, und Investoren blicken auf zwei außergewöhnlich erfolgreiche Jahre zurück. Der weltweit bedeutende MSCI World Index, gemessen in Euro, erzielte 2023 eine beachtliche Wertsteigerung, die im Jahr 2024 noch übertroffen wurde. Die vergangenen Jahre waren jedoch keineswegs durchweg einfache Börsenjahre. Investoren konnten in dieser Zeit viele Fehler machen, da die zunehmende Konzentration großkapitalisierter Unternehmen in den jeweiligen Benchmarks die Märkte stark prägte. Dies führte dazu, dass Einzeltitelentscheidungen einen besonders hohen Einfluss auf die Portfolio-Performance hatten. Zudem dominierten die US-Aktienmärkte, die weiterhin die treibende Kraft der globalen Börsenentwicklung darstellten. Das überdurchschnittlich starke Wachstum der US-Wirtschaft, das teils über dem Potenzialwachstum lag, sowie die seit 2022 rückläufige Inflation unterstützten die positive Entwicklung der Aktienmärkte zusätzlich und trugen wesentlich zum Aufwärtstrend bei. Jetzt scheint bei vielen Investoren die Erwartung vorherrschend sein, dass das Jahr 2025 die positive Entwicklung der vergangenen Jahre fortsetzen könnte. Die Prognosen für die US-amerikanischen Märkte für das Jahr 2025 reichen dabei von 10 % bis zu 15 %. Das würde das dritte Jahr in Folge markieren, in dem die Wertentwicklung des US-Aktienmarktes über dem historischen Durchschnitt liegt. Kein völlig ausgeschlossenes Szenario, allerdings sollten diese Prognosen für das Jahr 2025 nicht frei von Risiken betrachtet werden.

Aus konjunktureller Sicht ergibt sich folgendes Bild: Die Weltwirtschaft erzielte 2024 solides Wachstum. Für 2025 wird eine Abschwächung des Tempos erwartet. Die aktuellen Prognosen sehen das globale Wirtschaftswachstum im Median bei etwa 3,0 %. Europa steckt weiterhin in einem Wachstumsloch, ausgelöst durch die Energiekrise, übermäßige Bürokratie und unattraktive Standortbedingungen. Eine lockerere Geldpolitik und fiskalische Maßnahmen könnten die Hoffnung auf eine Erholung unterstützen. China bleibt seit der COVID 19-Pandemie hinter seinen ambitionierten Wachstumszielen zurück und liegt unter seinen historischen Wachstumsraten. Wie in Europa könnte eine wirtschaftsfreundlichere Politik die Wende einleiten. Die USA hingegen fungierten in den letzten zwölf Monaten als zentraler Wachstumsmotor der Weltwirtschaft. Es herrscht breite Einigkeit, dass sich dieser Trend auch 2025 fortsetzen dürfte. Obwohl das Wachstum größtenteils schuldenfinanziert ist. Andererseits besteht eine Wahrscheinlichkeit, dass sich die geopolitischen Risiken in der nun beginnenden zweiten Amtszeit Donald Trumps als US-Präsident auch verschärfen können und sich direkt auf Wirtschaftswachstum und die Inflationsrate auswirken. Hinzu könnten weitere Handelskonflikte aufgrund der von Trump angekündigten Zölle gegen viele Exportstaaten für gedrückte Anlegerstimmung sorgen.

Auch die Unsicherheit über die künftigen Zinsschritte der US-Notenbank haben kurz vor Trumps Amtsantritt wieder zugenommen. Hatten die Märkte im Herbst die angekündigten Zinssenkungen der US-Notenbank zur Stützung des US-Arbeitsmarktes zunächst noch euphorisch begrüßt und mit Kurssteigerungen am Aktienmarkt honoriert, so mussten sie im Dezember wieder zurückrudern. Notenbankchef Jerome Powell hatte die Hoffnungen gedämpft und zuletzt nur noch von zwei möglichen Zinssenkungen im Jahr 2025 gesprochen.

Obwohl sich die Märkte bislang unbeeindruckt von den genannten Risiken gezeigt haben und eine gewisse

Sorglosigkeit unter Investoren spürbar ist, ist nicht garantiert, dass die Börsen ihre Rekordjagd ungebremst fortsetzen können. Einerseits könnten die bekannten Risiken wieder an Relevanz gewinnen, andererseits könnte das unberechenbare Verhalten von Donald Trump für stärkere Schwankungen sorgen. Hinzu kommt, dass der US-Aktienmarkt bereits hoch bewertet ist, insbesondere bei den bisherigen Zugpferden aus der Technologiebranche in den großen Indizes. Mit steigenden Bewertungen steigt auch die Anfälligkeit der Märkte für Korrekturen. Historisch betrachtet wären Verluste zwischen 5 Prozent und 15 Prozent in einer solchen Situation keineswegs ungewöhnlich. Das Rückschlagpotenzial hat spürbar zugenommen.

Wir erwarten im Jahr 2025 eine höhere Volatilität an den Aktienmärkten. Grundsätzlich halten wir es für möglich, dass die global bedeutenden Indizes ihre Höchststände aus dem vergangenen Jahr übertreffen. Gleichzeitig rechnen wir jedoch auch mit zwischenzeitlichen Korrekturen – ein Kapitalmarktumfeld, zu dem unserer aktiver Investmentansatz gut passt. Darüber hinaus sehen wir Potenzial für die europäischen Aktienmärkte, den Rückstand zu den US-amerikanischen Indizes zumindest teilweise aufzuholen. Die Bewertungen in Europa sind vergleichsweise attraktiv. Während die US-Märkte weiterhin durch zahlreiche positive Faktoren gestützt werden, könnte Europa gerade deshalb überraschen, weil es aktuell von vielen Investoren weitgehend übersehen wird.

Auch wenn Aktien – insbesondere bei langfristigem Anlagehorizont – unseres Erachtens weiterhin in jedes Portfolio gehören, bieten sich inzwischen attraktive Alternativen. Anleihen spielen nicht nur eine stabilisierende Rolle in einem diversifizierten Multi Asset-Portfolio, insbesondere bei Korrekturen an den Aktienmärkten, sondern könnten auch von potenziellen Kursanstiegen profitieren. Wir halten es für möglich, dass die globale wirtschaftliche Dynamik stärker nachlässt als erwartet. In diesem Szenario könnten langfristige Zinsen deutlich sinken. Darüber hinaus ist es nicht auszuschließen, dass Zentralbanken im Falle einer konjunkturellen Abkühlung unterstützend eingreifen würden. Aus diesen Gründen stehen wir verzinslichen Papieren mit langen Laufzeiten von 10 bis 30 Jahren positiv gegenüber.

Gold bleibt ein sinnvolles Investment, insbesondere in Zeiten wirtschaftlicher Unsicherheiten und geopolitischer Spannungen. Als bewährter Wertspeicher über Jahrhunderte hinweg hat es in der Vergangenheit Schutz vor Inflation und Währungsabwertungen geboten und als wichtiger Baustein in einem diversifizierten Portfolio gedient. Angesichts der weltweit steigenden Verschuldung, vor allem in Industrieländern, sowie zunehmender Unsicherheiten an den Finanzmärkten, gewinnt Gold als sicherer Hafen weiterhin an Bedeutung. Dabei bietet es nicht nur Stabilität, sondern auch langfristiges Wachstumspotenzial, wie die Entwicklung in den vergangenen Jahren zeigt. Unter diesen Rahmenbedingungen bleibt Gold ein essenzieller Bestandteil für eine ausgewogene Anlagestrategie.

München, im Januar 2025  
FGTC Investment GmbH

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung des Fonds.

## Zusammengefasst

### Vermögensrechnung per 31.12.2024

Zusammengefasst		(in EUR)
Bankguthaben		
Bankguthaben auf Sicht		4.517.791,50
Marginkonten		82.713,95
Wertpapiere		
Aktien		21.351.531,86
Obligationen		50.842.218,46
Genussscheine		311.206,84
Andere Wertpapiere und Wertrechte		
Fonds	(Erl. 10)	3.386.560,00
Zertifikate		2.785.410,63
Derivative Finanzinstrumente		
Derivate		-781.079,96
Sonstige Vermögenswerte		
Forderungen aus Dividenden		3.026,06
Sonstige Forderungen		374.773,66
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>82.874.153,00</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten		-10.235,00
Verbindlichkeiten		-106.216,55
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		-588,32
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>		<b>-117.039,87</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>82.757.113,13</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Zusammengefasst	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	113.364,84
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	689.254,20
Aktien	465.652,32
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	85.346,91
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	157.557,62
<b>Total Erträge</b>	<b>1.511.175,89</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	58,31
Verwaltungsvergütung	77.666,21
Portfoliomanagementvergütung	262.864,20
Verwahrstellenvergütung	97.106,46
Vertriebsstellenvergütung	8.580,13
Risikomanagementvergütung	14.000,03
Taxe d'abonnement	42.428,38
Prüfungskosten	68.920,73
Sonstige Aufwendungen	88.235,57
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>659.860,02</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>851.315,87</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-776.509,16</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>74.806,71</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>2.795.146,74</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>2.869.953,45</b>

## Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	92.639.988,07
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	2.832.742,78
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-15.585.571,17
Gesamtergebnis	2.869.953,45
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	82.757.113,13

## Do - Absolute Return

### Vermögensrechnung per 31.12.2024

Do - Absolute Return	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.863.239,41
Marginkonten	47.982,56
Wertpapiere	
Aktien	9.467.723,10
Obligationen	29.257.831,30
Genussscheine	247.767,48
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	2.282.320,00
Zertifikate	2.170.170,00
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-39.527,57
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	2.394,15
Sonstige Forderungen	199.214,09
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>46.499.114,52</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-8.455,00
Verbindlichkeiten	-47.820,81
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-56.275,81</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>46.442.838,71</b>
- davon Anteilklasse A	43.855.066,63
- davon Anteilklasse B	2.587.772,08
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse A	30.175,5974
Anteilklasse B	1.877,5450
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse A	EUR 1.453,33
Anteilklasse B	EUR 1.378,27

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Do - Absolute Return	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	80.798,40
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	335.305,83
Aktien	217.195,97
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	85.346,91
<b>Total Erträge</b>	<b>718.647,11</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	45,17
Verwaltungsvergütung	34.058,31
Portfoliomanagementvergütung	157.582,36
Verwahrstellenvergütung	51.962,83
Vertriebsstellenvergütung	2.871,86
Risikomanagementvergütung	3.000,00
Taxe d'abonnement	23.834,65
Prüfungskosten	25.409,98
Sonstige Aufwendungen	32.491,44
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>331.256,60</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>387.390,51</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-454.458,49</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-67.067,98</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>2.489.055,69</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>2.421.987,71</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Do - Absolute Return

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2022	52.774.250,58
- Anteilklasse A	48.940.229,87
- Anteilklasse B	3.834.020,71
31.12.2023	51.881.776,95
- Anteilklasse A	48.732.785,72
- Anteilklasse B	3.148.991,23
31.12.2024	46.442.838,71
- Anteilklasse A	43.855.066,63
- Anteilklasse B	2.587.772,08

### Anteile im Umlauf

31.12.2022	
- Anteilklasse A	37.961,5055
- Anteilklasse B	3.108,0950
31.12.2023	
- Anteilklasse A	35.277,1807
- Anteilklasse B	2.392,7988
31.12.2024	
- Anteilklasse A	30.175,5974
- Anteilklasse B	1.877,5450

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2022	
- Anteilklasse A	1.289,21
- Anteilklasse B	1.233,56
31.12.2023	
- Anteilklasse A	1.381,43
- Anteilklasse B	1.316,03
31.12.2024	
- Anteilklasse A	1.453,33
- Anteilklasse B	1.378,27

## Veränderung des Nettovermögens

Do - Absolute Return	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	51.881.776,95
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	1.467.414,63
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-9.328.340,58
Gesamtergebnis	2.421.987,71
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	46.442.838,71

## Anteile im Umlauf

Do - Absolute Return

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	35.277,1807
- Anteilklasse B	2.392,7988

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	1.009,1709
- Anteilklasse B	33,4504

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-6.110,7542
- Anteilklasse B	-548,7042

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	30.175,5974
- Anteilklasse B	1.877,5450

## Vermögensinventar per 31.12.2024

### Do - Absolute Return

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	6.269	39,55	169.288	148.251	0,32
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>148.251</b>	<b>0,32</b>
<b>Aktien in Cayman Inseln</b>							
Alibaba Grp Sp ADR	US01609W1027	USD	2.058	84,79	234.927	168.045	0,36
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	4.300	417,00	213.007	222.991	0,48
<b>Total Aktien in Cayman Inseln</b>						<b>391.036</b>	<b>0,84</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B-	DK0062498333	DKK	1.928	624,20	187.803	161.384	0,35
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>161.384</b>	<b>0,35</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BMW	DE0005190003	EUR	1.728	78,98	122.414	136.477	0,29
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	1.204	222,40	201.874	267.770	0,58
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	7.471	28,89	114.631	215.837	0,46
SAP	DE0007164600	EUR	702	236,30	71.335	165.883	0,36
Scherzer & Co	DE0006942808	EUR	157.101	2,30	352.557	361.332	0,78
Siemens	DE0007236101	EUR	1.385	188,56	187.046	261.156	0,56
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>1.408.455</b>	<b>3,03</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
L'Oreal	FR0000120321	EUR	460	341,85	179.872	157.251	0,34
LVMH	FR0000121014	EUR	340	635,50	234.161	216.070	0,47
Schneider El	FR0000121972	EUR	620	240,90	89.078	149.358	0,32
Vinci	FR0000125486	EUR	1.708	99,74	152.168	170.356	0,37
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>693.035</b>	<b>1,49</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
AstraZeneca	GB0009895292	GBP	1.403	104,68	157.026	177.635	0,38
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	2.904	47,23	177.068	165.891	0,36
Shell	GB00BP6MXD84	GBP	5.465	24,76	153.476	163.662	0,35
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	4.032	54,88	178.923	221.276	0,48
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>728.465</b>	<b>1,57</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
ITOCHU	JP3143600009	JPY	4.000	7.832,00	187.144	192.495	0,41
Nintendo	JP3756600007	JPY	4.500	9.264,00	190.065	256.152	0,55
Shin-Etsu Chemic	JP3371200001	JPY	3.100	5.296,00	87.150	100.878	0,22
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>549.525</b>	<b>1,18</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	16.310	15,50	268.346	243.457	0,52
Constellation So (Rg)	CA21037X1006	CAD	93	4.444,91	273.208	277.567	0,60
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>521.024</b>	<b>1,12</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 23 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Niederlande</b>							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	248	678,70	167.446	168.318	0,36
Ferrari	NL0011585146	EUR	475	412,40	182.417	195.890	0,42
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>364.208</b>	<b>0,78</b>
<b>Aktien in USA</b>							
3M	US88579Y1010	USD	1.561	129,09	158.016	194.058	0,42
Adobe Systems	US00724F1012	USD	455	444,68	228.440	194.848	0,42
Alphabet-A	US02079K3059	USD	1.153	189,30	134.622	210.192	0,45
Amazon.Com	US0231351067	USD	1.370	219,39	156.786	289.450	0,62
Apple	US0378331005	USD	1.005	250,42	162.596	242.366	0,52
Applied Material	US0382221051	USD	1.188	162,63	228.252	186.060	0,40
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	1.037	453,28	226.881	452.670	0,97
Chevron	US1667641005	USD	1.402	144,84	221.562	195.557	0,42
Deere & Co	US2441991054	USD	580	423,70	201.185	236.659	0,51
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	1.683	107,57	173.251	174.346	0,38
Fortinet	US34959E1091	USD	4.256	94,48	229.383	387.238	0,83
Lam Research Corp	US5128073062	USD	2.740	72,23	228.674	190.592	0,41
Mastercard-A	US57636Q1040	USD	387	526,57	159.224	196.247	0,42
Microsoft	US5949181045	USD	630	421,50	209.960	255.726	0,55
MSCI-A	US55354G1004	USD	495	600,01	250.263	286.022	0,62
Newmont Mining	US6516391066	USD	6.199	37,22	309.256	222.195	0,48
Pepsico	US7134481081	USD	1.389	152,06	194.487	203.401	0,44
Procter&Gamble	US7427181091	USD	1.150	167,65	124.728	185.668	0,40
Visa-A	US92826C8394	USD	654	316,04	158.685	199.047	0,43
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>4.502.341</b>	<b>9,69</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>9.467.723</b>	<b>20,39</b>
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in Grossbritannien</b>							
3.25% BP Capital Markets perpetual Var	XS2193661324	EUR	500.000	99,53	507.303	497.625	1,07
<b>Total Floater Obligationen in Grossbritannien</b>						<b>497.625</b>	<b>1,07</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>497.625</b>	<b>1,07</b>
<b>Genussscheine</b>							
<b>Genussscheine in Schweiz</b>							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	910	255,50	294.505	247.767	0,53
<b>Total Genussscheine in Schweiz</b>						<b>247.767</b>	<b>0,53</b>
<b>Total Genussscheine</b>						<b>247.767</b>	<b>0,53</b>
<b>Nullkupon Obligationen</b>							
<b>Nullkupon Obligationen in Deutschland</b>							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	4.000.000	85,76	3.938.450	3.430.200	7,39
Deutschland 52 0%	DE0001102572	EUR	4.000.000	50,07	2.774.654	2.002.800	4,31
<b>Total Nullkupon Obligationen in Deutschland</b>						<b>5.433.000</b>	<b>11,70</b>
<b>Nullkupon Obligationen in Irland</b>							
Irland 31 0%	IE00BMQ5JL65	EUR	500.000	84,73	496.543	423.650	0,91
<b>Total Nullkupon Obligationen in Irland</b>						<b>423.650</b>	<b>0,91</b>
<b>Nullkupon Obligationen in Österreich</b>							
Oesterreich 31 0%	AT0000A2NW83	EUR	1.300.000	85,69	1.041.167	1.113.970	2,40
<b>Total Nullkupon Obligationen in Österreich</b>						<b>1.113.970</b>	<b>2,40</b>
<b>Total Nullkupon Obligationen</b>						<b>6.970.620</b>	<b>15,01</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Belgien</b>							
European Union 28 3.125%	EU000A3K4EN5	EUR	500.000	102,57	506.238	512.850	1,10
<b>Total Obligationen in Belgien</b>						<b>512.850</b>	<b>1,10</b>
<b>Obligationen in Deutschland</b>							
Bayer 31 0.625%	XS2281343413	EUR	1.000.000	82,66	966.191	826.600	1,78
Deutschland 31 0%	DE0001102531	EUR	5.500.000	88,00	5.670.053	4.840.000	10,42
Deutschland 32 1.7%	DE0001102606	EUR	4.000.000	96,46	3.821.383	3.858.200	8,31
North Rhine-W 21 0.95%	DE000NRW0MP9	EUR	1.000.000	44,69	428.390	446.850	0,96
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>9.971.650</b>	<b>21,47</b>
<b>Obligationen in Luxemburg</b>							
BEI 26 0.1%	XS1978552237	EUR	1.000.000	96,41	995.951	964.050	2,08
<b>Total Obligationen in Luxemburg</b>						<b>964.050</b>	<b>2,08</b>
<b>Obligationen in Niederlande</b>							
BMW Finance 33 0.2%	XS2280845145	EUR	1.000.000	79,00	966.461	789.950	1,70
Netherlands 34 2.5%	NL0015001XZ6	EUR	3.000.000	99,26	2.954.943	2.977.650	6,41
<b>Total Obligationen in Niederlande</b>						<b>3.767.600</b>	<b>8,11</b>
<b>Obligationen in Österreich</b>							
Oesterreich 34 2.9%	AT0000A39UW5	EUR	2.000.000	101,07	1.995.100	2.021.300	4,35
<b>Total Obligationen in Österreich</b>						<b>2.021.300</b>	<b>4,35</b>
<b>Obligationen in Rumänien</b>							
Romania 31 5.375%	XS2770920937	EUR	1.000.000	100,21	998.100	1.002.100	2,16
<b>Total Obligationen in Rumänien</b>						<b>1.002.100</b>	<b>2,16</b>
<b>Obligationen in USA</b>							
United States 31 1.25%	US91282CCS89	USD	2.500.000	81,87	2.059.802	1.971.065	4,24
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	2.000.000	81,98	1.770.142	1.578.971	3,40
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>3.550.036</b>	<b>7,64</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>21.789.586</b>	<b>46,92</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>38.973.322</b>	<b>83,92</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>38.973.322</b>	<b>83,92</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds*</b>							
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs III Core Euro Corp Bd EUR	IE00B3F81R35	EUR	18.800	121,40	2.491.799	2.282.320	4,91
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>2.282.320</b>	<b>4,91</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>2.282.320</b>	<b>4,91</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Irland</b>							
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	EUR	9.000	241,13	1.686.294	2.170.170	4,67
<b>Total Zertifikate in Irland</b>						<b>2.170.170</b>	<b>4,67</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>2.170.170</b>	<b>4,67</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>4.452.490</b>	<b>9,58</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>4.452.490</b>	<b>9,58</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						2.911.222	6,27
Derivative Finanzinstrumente						-39.528	-0,09
Sonstige Vermögenswerte						201.608	0,43
Gesamtvermögen						46.499.115	100,12
Bankverbindlichkeiten						-8.455	-0,02
Verbindlichkeiten						-47.821	-0,10
Nettovermögen						46.442.839	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR-USD Future Mar/25	VP BANK	USD	28	125.000	3.501.523,50	-48.873,37	-0,11

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/25	VP BANK	USD	-5	50	1.429.064,29	890,80	0,00
ESTX50 EUR P Future Mar/25	EUREX	EUR	-19	10	927.390,00	8.455,00	0,02

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-48.873
Futures short	EUR	9.346
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-39.527

## Do - Global Bonds

### Vermögensrechnung per 31.12.2024

Do - Global Bonds	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	642.077,18
Marginkonten	26.182,16
Wertpapiere	
Obligationen	18.097.708,67
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-26.182,16
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	154.692,32
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>18.894.478,17</b>
Verbindlichkeiten	-18.101,75
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-18.101,75</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>18.876.376,42</b>
- davon Anteilklasse A	269.851,73
- davon Anteilklasse X	18.606.524,69
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse A	2.964,8603
Anteilklasse X	202.193,0000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse A	EUR 91,02
Anteilklasse X	EUR 92,02

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Do - Global Bonds	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	11.984,02
Erträge der Wertpapiere Obligationen	243.718,15
<b>Total Erträge</b>	<b>255.702,17</b>
Verwaltungsvergütung	17.500,01
Portfoliomanagementvergütung	560,84
Verwahrstellenvergütung	17.635,62
Vertriebsstellenvergütung	2.053,96
Risikomanagementvergütung	3.000,00
Taxe d'abonnement	9.457,50
Prüfungskosten	14.061,10
Sonstige Aufwendungen	16.408,18
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>80.677,21</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>175.024,96</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-25.326,63</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>149.698,33</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>373.163,93</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>522.862,26</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Do - Global Bonds

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2022	32.534.165,74
- Anteilklasse A	484.925,83
- Anteilklasse X	32.049.239,91
31.12.2023	18.786.228,60
- Anteilklasse A	309.704,52
- Anteilklasse X	18.476.524,08
31.12.2024	18.876.376,42
- Anteilklasse A	269.851,73
- Anteilklasse X	18.606.524,69

### Anteile im Umlauf

31.12.2022	
- Anteilklasse A	5.728,8340
- Anteilklasse X	376.024,0000
31.12.2023	
- Anteilklasse A	3.487,9831
- Anteilklasse X	206.226,0000
31.12.2024	
- Anteilklasse A	2.964,8603
- Anteilklasse X	202.193,0000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2022	
- Anteilklasse A	84,65
- Anteilklasse X	85,23
31.12.2023	
- Anteilklasse A	88,79
- Anteilklasse X	89,59
31.12.2024	
- Anteilklasse A	91,02
- Anteilklasse X	92,02

## Veränderung des Nettovermögens

Do - Global Bonds	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	18.786.228,60
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	1.321.301,08
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1.754.015,52
Gesamtergebnis	522.862,26
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	18.876.376,42

## Anteile im Umlauf

Do - Global Bonds

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	3.487,9831
- Anteilklasse X	206.226,0000

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	147,6254
- Anteilklasse X	14.597,0000

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-670,7482
- Anteilklasse X	-18.630,0000

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	2.964,8603
- Anteilklasse X	202.193,0000

## Vermögensinventar per 31.12.2024

### Do - Global Bonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Floater Obligationen</b>							
<b>Floater Obligationen in Grossbritannien</b>							
3.25% BP Capital Markets perpetual Var	XS2193661324	EUR	500.000	99,53	507.303	497.625	2,64
<b>Total Floater Obligationen in Grossbritannien</b>						<b>497.625</b>	<b>2,64</b>
<b>Total Floater Obligationen</b>						<b>497.625</b>	<b>2,64</b>
<b>Nullkupon Obligationen</b>							
<b>Nullkupon Obligationen in Deutschland</b>							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	2.000.000	85,76	1.969.225	1.715.100	9,09
Deutschland 35 0%	DE0001102515	EUR	2.500.000	78,15	2.384.838	1.953.625	10,35
Deutschland 52 0%	DE0001102572	EUR	2.000.000	50,07	1.806.832	1.001.400	5,31
<b>Total Nullkupon Obligationen in Deutschland</b>						<b>4.670.125</b>	<b>24,74</b>
<b>Nullkupon Obligationen in Irland</b>							
Irland 31 0%	IE00BMQ5JL65	EUR	2.000.000	84,73	1.793.289	1.694.600	8,98
<b>Total Nullkupon Obligationen in Irland</b>						<b>1.694.600</b>	<b>8,98</b>
<b>Total Nullkupon Obligationen</b>						<b>6.364.725</b>	<b>33,72</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Deutschland</b>							
Deutsche Post 26 0.375%	XS2177122541	EUR	900.000	97,15	895.116	874.350	4,63
Deutschland 33 2.3%	DE000BU22007	EUR	1.000.000	100,25	993.203	1.002.500	5,31
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>1.876.850</b>	<b>9,94</b>
<b>Obligationen in Finnland</b>							
Finland 32 1.5%	FI4000523238	EUR	2.000.000	91,85	1.767.741	1.836.900	9,73
<b>Total Obligationen in Finnland</b>						<b>1.836.900</b>	<b>9,73</b>
<b>Obligationen in Irland</b>							
Ireland 25 5.4%	IE00B4TV0D44	EUR	1.250.000	100,48	1.605.988	1.255.938	6,65
<b>Total Obligationen in Irland</b>						<b>1.255.938</b>	<b>6,65</b>
<b>Obligationen in Island</b>							
Iceland 26 0.625%	XS2182399274	EUR	100.000	97,45	99.754	97.445	0,52
<b>Total Obligationen in Island</b>						<b>97.445</b>	<b>0,52</b>
<b>Obligationen in Italien</b>							
Italien 29 4.1%	IT0005566408	EUR	500.000	105,23	517.030	526.150	2,79
<b>Total Obligationen in Italien</b>						<b>526.150</b>	<b>2,79</b>
<b>Obligationen in Kroatien</b>							
Republic of Croatia 31 1.5%	XS2190201983	EUR	100.000	92,55	98.575	92.550	0,49
<b>Total Obligationen in Kroatien</b>						<b>92.550</b>	<b>0,49</b>
<b>Obligationen in Niederlande</b>							
BMW Finance 33 0.2%	XS2280845145	EUR	1.000.000	79,00	966.461	789.950	4,18
Netherlands 34 2.5%	NL0015001XZ6	EUR	1.650.000	99,26	1.622.018	1.637.708	8,68
Schlumberger 26 1.375%	XS2166754957	EUR	100.000	97,73	99.297	97.725	0,52
<b>Total Obligationen in Niederlande</b>						<b>2.525.383</b>	<b>13,38</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 33 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Obligationen in Österreich</b>							
Oesterreich 17 2.1%	AT0000A1XML2	EUR	250.000	76,12	179.704	190.300	1,01
<b>Total Obligationen in Österreich</b>						<b>190.300</b>	<b>1,01</b>
<b>Obligationen in Rumänien</b>							
Romania 31 5.375%	XS2770920937	EUR	500.000	100,21	498.850	501.050	2,65
<b>Total Obligationen in Rumänien</b>						<b>501.050</b>	<b>2,65</b>
<b>Obligationen in Spanien</b>							
Spain 30 0.5%	ES0000012F76	EUR	400.000	89,77	344.636	359.080	1,90
<b>Total Obligationen in Spanien</b>						<b>359.080</b>	<b>1,90</b>
<b>Obligationen in USA</b>							
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	2.500.000	81,98	2.212.652	1.973.714	10,46
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>1.973.714</b>	<b>10,46</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>11.235.359</b>	<b>59,52</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>18.097.709</b>	<b>95,87</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>18.097.709</b>	<b>95,87</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>668.259</b>	<b>3,54</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-26.182</b>	<b>-0,14</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>154.692</b>	<b>0,82</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>18.894.478</b>	<b>100,10</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-18.102</b>	<b>-0,10</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>18.876.376</b>	<b>100,00</b>

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR-USD Future Mar/25	VP BANK	USD	15	125.000	1.875.816,16	-26.182,16	-0,14

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-26.182
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-26.182

## Do - RM Special Situations Total Return

### Vermögensrechnung per 31.12.2024

Do - RM Special Situations Total Return (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	914.823,27
Wertpapiere	
Aktien	9.445.998,38
Obligationen	1.657.892,92
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-708.601,00
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	13.756,62
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>11.323.870,19</b>
Verbindlichkeiten	-22.979,61
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-22.979,61</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>11.300.890,58</b>
- davon Anteilklasse I	11.300.890,58
- davon Anteilklasse R*	0,00
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse I	64.276,4847
Anteilklasse R*	0,0000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 175,82
Anteilklasse R*	EUR 0,00

\*Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Anteilklasse R in die Anteilklasse I verschmolzen.

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	13.818,26
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	85.742,89
Aktien	190.491,49
<b>Total Erträge</b>	<b>290.052,64</b>
Verwaltungsvergütung	8.607,88
Portfoliomanagementvergütung	73.861,36
Verwahrstellenvergütung	7.808,64
Vertriebsstellenvergütung	1.883,49
Risikomanagementvergütung	5.000,03
Taxe d'abonnement	6.089,51
Prüfungskosten	16.220,26
Sonstige Aufwendungen	27.916,11
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>147.387,28</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>142.665,36</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-44.844,06</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>97.821,30</b>
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-752.878,82
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-655.057,52</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Do - RM Special Situations Total Return

(in EUR)

### Nettovermögen

31.12.2022	16.510.059,53
- Anteilklasse I	14.610.680,52
- Anteilklasse R	1.899.379,01
31.12.2023	13.145.587,22
- Anteilklasse I	13.109.571,51
- Anteilklasse R	36.015,71
31.12.2024	11.300.890,58
- Anteilklasse I	11.300.890,58
- Anteilklasse R*	0,00

### Anteile im Umlauf

31.12.2022	
- Anteilklasse I	74.190,9644
- Anteilklasse R	36.161,3254
31.12.2023	
- Anteilklasse I	70.760,2145
- Anteilklasse R	737,0000
31.12.2024	
- Anteilklasse I	64.276,4847
- Anteilklasse R*	0,0000

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2022	
- Anteilklasse I	196,93
- Anteilklasse R	52,53
31.12.2023	
- Anteilklasse I	185,27
- Anteilklasse R	48,87
31.12.2024	
- Anteilklasse I	175,82
- Anteilklasse R*	0,00

\*Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Anteilsklasse R in die Anteilsklasse I verschmolzen.

## Veränderung des Nettovermögens

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13.145.587,22
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	32.132,81
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1.221.771,93
Gesamtergebnis	-655.057,52
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	11.300.890,58

## Anteile im Umlauf

Do - RM Special Situations Total Return

---

<b>Stand zu Beginn der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	70.760,2145
- Anteilklasse R	737,0000
<b>Neu ausgegebene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	177,5402
- Anteilklasse R	0,0000
<b>Zurückgenommene Anteile</b>	
- Anteilklasse I	-6.661,2700
- Anteilklasse R*	-737,0000
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse I	64.276,4847
- Anteilklasse R*	0,0000

\*Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Anteilsklasse R in die Anteilsklasse I verschmolzen.

## Vermögensinventar per 31.12.2024

### Do - RM Special Situations Total Return

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Belgien</b>							
Agfa-Gevaert I	BE0003755692	EUR	99.039	0,72	408.639	71.605	0,63
<b>Total Aktien in Belgien</b>						<b>71.605</b>	<b>0,63</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
1&1 I	DE0005545503	EUR	35.000	12,60	725.030	441.000	3,90
3U HOLDING I	DE0005167902	EUR	226.642	1,57	653.312	355.828	3,15
AIXTRO	DE000A0WMPJ6	EUR	6.000	15,22	107.205	91.320	0,81
Alexanderwerk I	DE000A37FTW0	EUR	12.000	14,50	102.502	174.000	1,54
Aurubis I	DE0006766504	EUR	2.000	76,70	134.033	153.400	1,36
Berentzen-Gruppe I	DE0005201602	EUR	21.264	3,78	130.401	80.378	0,71
CENTROTEC I	DE0005407506	EUR	3.000	52,50	131.125	157.500	1,39
clearwise I	DE000A1EWXA4	EUR	189.310	1,66	413.997	314.255	2,78
CompuGroup Med N	DE000A288904	EUR	3.500	21,76	106.360	76.160	0,67
Covestro I	DE0006062144	EUR	3.000	56,16	161.559	168.480	1,49
DATA MODUL I	DE0005498901	EUR	9.301	27,00	488.836	251.127	2,22
DFV I	DE000A2NBVD5	EUR	19.882	5,80	268.894	115.316	1,02
Draegerwerk Vz I /VZ	DE0005550636	EUR	8.300	46,50	483.842	385.950	3,42
Edel I	DE0005649503	EUR	121.147	4,42	360.853	535.470	4,74
elumeo I	DE000A11Q059	EUR	12.000	2,08	68.954	24.960	0,22
Energiekontor I	DE0005313506	EUR	700	49,15	46.270	34.405	0,30
Fresenius I	DE0005785604	EUR	9.500	33,54	234.614	318.630	2,82
Fried Vorw Gr I	DE000A255F11	EUR	17.500	26,85	493.482	469.875	4,16
Hella I	DE000A135X22	EUR	2.250	88,80	135.274	199.800	1,77
HelloFresh I	DE000A161408	EUR	30.000	11,76	469.691	352.800	3,12
HENSOLDT I	DE000HAG0005	EUR	10.300	34,50	252.992	355.350	3,14
InVision I	DE0005859698	EUR	6.284	4,40	179.736	27.650	0,24
K+S	DE000KSAG888	EUR	29.500	10,46	215.411	308.570	2,73
Klassik Radio N	DE0007857476	EUR	13.716	3,66	74.636	50.201	0,44
MAX Automation N	DE000A2DA588	EUR	250	6,14	5	1.535	0,01
METRO	DE000BFB0019	EUR	50.000	4,15	536.197	207.250	1,83
MVV Energie N	DE000A0H52F5	EUR	11.643	30,40	324.006	353.947	3,13
Netfonds N	DE000A1MME74	EUR	7.444	43,40	158.917	323.070	2,86
Nynomic I	DE000A0MSN11	EUR	19.448	17,60	683.565	342.285	3,03
Pyramid I	DE000A254W52	EUR	75.815	0,93	224.157	70.129	0,62
Rocket Internet	DE000A12UKK6	EUR	31.893	16,00	654.983	510.288	4,52
Scherzer & Co I	DE0006942808	EUR	144.631	2,30	329.291	332.651	2,94
STO Vz I /VZ	DE0007274136	EUR	3.950	107,00	539.535	422.650	3,74
SURTECO GROUP I	DE0005176903	EUR	15.187	19,60	386.699	297.665	2,63
Syzygy I	DE0005104806	EUR	38.807	2,72	399.285	105.555	0,93
TeamViewer I	DE000A2YN900	EUR	30.000	9,54	378.914	286.320	2,53
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	53.602	0,30	170.867	16.081	0,14
Vantage Towers N	DE000A3H3LL2	EUR	2.452	37,75	78.840	92.563	0,82
ZEAL Network N	DE000ZEAL241	EUR	5.500	50,00	154.857	275.000	2,43
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>9.079.412</b>	<b>80,34</b>

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
RTL Group	LU0061462528	EUR	11.048	26,70	322.580	294.982	2,61
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>294.982</b>	<b>2,61</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>9.445.998</b>	<b>83,59</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Deutschland</b>							
ABO Energy 29 7.75%	DE000A3829F5	EUR	300.000	100,50	300.090	301.500	2,67
MS Industrie 27 6.25%	DE000A30VS72	EUR	200.000	95,50	200.060	191.000	1,69
Netfonds 29 6.25%	DE000A4DFAM8	EUR	200.000	114,56	200.060	229.126	2,03
Tele Colum 29 10%	XS1814546013	EUR	424.791	83,44	369.533	354.424	3,14
Veganz Group 25 7.5%	DE000A254NF5	EUR	70.000	28,50	71.311	19.950	0,18
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>1.096.000</b>	<b>9,70</b>
<b>Obligationen in Frankreich</b>							
EDF 28 4.5%	USF2893TAU00	USD	200.000	97,77	183.483	188.302	1,67
<b>Total Obligationen in Frankreich</b>						<b>188.302</b>	<b>1,67</b>
<b>Obligationen in USA</b>							
Under Armour 26 3.25%	US904311AA54	USD	400.000	96,98	326.495	373.591	3,31
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>373.591</b>	<b>3,31</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>1.657.893</b>	<b>14,67</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>11.103.891</b>	<b>98,26</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>11.103.891</b>	<b>98,26</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>914.823</b>	<b>8,10</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-708.601</b>	<b>-6,27</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>13.757</b>	<b>0,12</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>11.323.870</b>	<b>100,20</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-22.980</b>	<b>-0,20</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>11.300.891</b>	<b>100,00</b>

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtung in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Put DAX 21.Mar/25 E 17'000	EUREX	EUR	8	5	50.471,26	2.556,00	0,02
Put DAX 21.Mar/25 E 16'000	EUREX	EUR	8	5	29.288,73	1.596,00	0,01
Call DAX 21.Mar/25 E 13'800	EUREX	EUR	-2	5	194.341,68	-62.308,00	-0,55
Call DAX 21.Mar/25 E 13'200	EUREX	EUR	-2	5	195.049,84	-68.237,00	-0,60
Call Fresenius (B) 21.Mar/25 A 32	EUREX	EUR	-50	100	115.200,34	-13.200,00	-0,12
Call DAX 20.Jun/25 E 13'000	EUREX	EUR	-1	5	94.404,76	-36.049,50	-0,32
Call Aurubis (B) 20.Jun/25 A 70	EUREX	EUR	-20	100	112.238,33	-20.680,00	-0,18
Call DAX 20.Jun/25 E 13'000	EUREX	EUR	-1	5	94.404,76	-36.049,50	-0,32
Call DAX 19.Sep/25 E 13'000	EUREX	EUR	-13	5	1.216.923,39	-476.229,00	-4,21

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen short	EUR	2.022.563
Put Optionen long	EUR	79.760
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		2.102.323

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 43 | Jahresbericht Do

## Do - Stiftungsfonds

### Vermögensrechnung per 31.12.2024

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	97.651,64
Marginkonten	8.549,23
Wertpapiere	
Aktien	2.437.810,38
Obligationen	1.828.785,57
Genussscheine	63.439,36
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	(Erl. 10) 1.104.240,00
Zertifikate	615.240,63
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-6.769,23
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	631,91
Sonstige Forderungen	7.110,63
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>6.156.690,12</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-1.780,00
Verbindlichkeiten	-17.314,41
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-588,29
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-19.682,70</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>6.137.007,42</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>5.899,1031</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse EUR	EUR 1.040,33

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	6.764,16
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	24.487,33
Aktien	57.964,86
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	157.557,62
<b>Total Erträge</b>	<b>246.773,97</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	13,14
Verwaltungsvergütung	17.500,01
Portfoliomanagementvergütung	30.859,64
Verwahrstellenvergütung	19.699,37
Vertriebsstellenvergütung	1.770,82
Risikomanagementvergütung	3.000,00
Taxe d'abonnement	3.046,72
Prüfungskosten	13.229,39
Sonstige Aufwendungen	11.419,84
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>100.538,93</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>146.235,04</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-251.879,98</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-105.644,94</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>685.805,94</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>580.161,00</b>

## 3-Jahres-Vergleich

Do - Stiftungsfonds

(in EUR)

---

### Nettovermögen

31.12.2022	15.158.714,59
31.12.2023	8.826.395,30
31.12.2024	6.137.007,42

### Anteile im Umlauf

31.12.2022	16.752,5437
31.12.2023	9.115,4103
31.12.2024	5.899,1031

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2022	904,86
31.12.2023	968,29
31.12.2024	1.040,33

## Veränderung des Nettovermögens

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8.826.395,30
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	11.894,26
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-3.281.443,14
Gesamterfolg	580.161,00
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	6.137.007,42

## Anteile im Umlauf

Do - Stiftungsfonds

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	9.115,4103
Neu ausgegebene Anteile	11,8515
Zurückgenommene Anteile	-3.228,1587
Stand am Ende der Berichtsperiode	5.899,1031

# Vermögensinventar per 31.12.2024

## Do - Stiftungsfonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Australien</b>							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	1.845	39,55	49.845	43.631	0,71
<b>Total Aktien in Australien</b>						<b>43.631</b>	<b>0,71</b>
<b>Aktien in Cayman Inseln</b>							
Alibaba Grp Sp ADR	US01609W1027	USD	477	84,79	57.415	38.949	0,63
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	1.100	417,00	58.892	57.044	0,93
<b>Total Aktien in Cayman Inseln</b>						<b>95.993</b>	<b>1,56</b>
<b>Aktien in Dänemark</b>							
Novo Nordisk -B-	DK0062498333	DKK	445	624,20	40.435	37.249	0,61
<b>Total Aktien in Dänemark</b>						<b>37.249</b>	<b>0,61</b>
<b>Aktien in Deutschland</b>							
BMW	DE0005190003	EUR	508	78,98	31.738	40.122	0,65
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	308	222,40	50.751	68.499	1,12
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	1.910	28,89	29.705	55.180	0,90
SAP	DE0007164600	EUR	180	236,30	18.234	42.534	0,69
Scherzer & Co I	DE0006942808	EUR	40.548	2,30	90.996	93.260	1,52
Siemens	DE0007236101	EUR	344	188,56	47.516	64.865	1,06
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>364.460</b>	<b>5,94</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
L'Oreal	FR0000120321	EUR	118	341,85	46.128	40.338	0,66
LVMH	FR0000121014	EUR	87	635,50	59.243	55.289	0,90
Schneider El	FR0000121972	EUR	158	240,90	22.766	38.062	0,62
Vinci	FR0000125486	EUR	437	99,74	34.685	43.586	0,71
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>177.275</b>	<b>2,89</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
AstraZeneca (Rg)	GB0009895292	GBP	359	104,68	39.771	45.453	0,74
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	854	47,23	49.790	48.785	0,79
Shell (Rg)	GB00BP6MXD84	GBP	1.397	24,76	43.929	41.836	0,68
Unilever (Rg)	GB00B10RZP78	EUR	483	54,88	22.567	26.507	0,43
Unilever (Rg)	GB00B10RZP78	GBP	548	45,48	25.669	30.145	0,49
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>192.726</b>	<b>3,14</b>
<b>Aktien in Japan</b>							
ITOCHU	JP3143600009	JPY	1.000	7.832,00	46.811	48.124	0,78
Nintendo	JP3756600007	JPY	1.171	9.264,00	49.418	66.656	1,09
Shin-Etsu Chemic	JP3371200001	JPY	900	5.296,00	25.784	29.287	0,48
<b>Total Aktien in Japan</b>						<b>144.067</b>	<b>2,35</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	4.170	15,50	69.146	62.245	1,01
Constellation So	CA21037X1006	CAD	24	4.444,91	70.483	71.630	1,17
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>133.875</b>	<b>2,18</b>

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

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Niederlande</b>							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	66	678,70	42.224	44.794	0,73
Ferrari	NL0011585146	EUR	121	412,40	46.488	49.900	0,81
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>94.695</b>	<b>1,54</b>
<b>Aktien in USA</b>							
3M	US88579Y1010	USD	468	129,09	51.996	58.180	0,95
Adobe Systems	US00724F1012	USD	116	444,68	58.283	49.675	0,81
Alphabet-A	US02079K3059	USD	295	189,30	34.453	53.779	0,88
Amazon.Com	US0231351067	USD	403	219,39	46.142	85.145	1,39
Apple	US0378331005	USD	229	250,42	37.065	55.226	0,90
Applied Material	US0382221051	USD	304	162,63	58.562	47.611	0,78
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	256	453,28	52.407	111.749	1,82
Chevron	US1667641005	USD	319	144,84	52.029	44.495	0,73
Deere & Co	US2441991054	USD	133	423,70	46.614	54.268	0,88
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	430	107,57	44.497	44.545	0,73
Fortinet	US34959E1091	USD	1.088	94,48	58.570	98.993	1,61
Lam Research Corp	US5128073062	USD	700	72,23	58.635	48.691	0,79
Mastercard-A	US57636Q1040	USD	99	526,57	40.751	50.203	0,82
Microsoft	US5949181045	USD	160	421,50	51.756	64.946	1,06
MSCI-A	US55354G1004	USD	127	600,01	64.215	73.384	1,20
Newmont Mining	US6516391066	USD	1.585	37,22	84.865	56.812	0,93
Pepsico	US7134481081	USD	395	152,06	53.185	57.843	0,94
Procter&Gamble	US7427181091	USD	294	167,65	33.003	47.466	0,77
Visa-A	US92826C8394	USD	167	316,04	40.584	50.827	0,83
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>1.153.838</b>	<b>18,80</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>2.437.810</b>	<b>39,72</b>
<b>Genussscheine</b>							
<b>Genussscheine in Schweiz</b>							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	233	255,50	74.288	63.439	1,03
<b>Total Genussscheine in Schweiz</b>						<b>63.439</b>	<b>1,03</b>
<b>Total Genussscheine</b>						<b>63.439</b>	<b>1,03</b>
<b>Nullkupon Obligationen</b>							
<b>Nullkupon Obligationen in Deutschland</b>							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	800.000	85,76	747.394	686.040	11,18
<b>Total Nullkupon Obligationen in Deutschland</b>						<b>686.040</b>	<b>11,18</b>
<b>Total Nullkupon Obligationen</b>						<b>686.040</b>	<b>11,18</b>
<b>Obligationen</b>							
<b>Obligationen in Deutschland</b>							
Deutschland 33 2.6%	DE000BU2Z015	EUR	500.000	102,30	489.273	511.475	8,33
<b>Total Obligationen in Deutschland</b>						<b>511.475</b>	<b>8,33</b>
<b>Obligationen in USA</b>							
United States 31 1.25%	US91282CCS89	USD	300.000	81,87	247.209	236.528	3,85
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	500.000	81,98	442.610	394.743	6,43
<b>Total Obligationen in USA</b>						<b>631.271</b>	<b>10,29</b>
<b>Total Obligationen</b>						<b>1.142.746</b>	<b>18,62</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>4.330.035</b>	<b>70,56</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>4.330.035</b>	<b>70,56</b>

#### Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Do FCP - Global Bonds -X-	LU1980857749	EUR	12.000	92,02	1.187.094	1.104.240	17,99
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>1.104.240</b>	<b>17,99</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1.104.240</b>	<b>17,99</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Zertifikate in Irland</b>							
SP Multistrategy/Star 03/26	XS1366735725	USD	219.159	137,27	206.978	289.715	4,72
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	EUR	1.350	241,13	250.997	325.526	5,30
<b>Total Zertifikate in Irland</b>						<b>615.241</b>	<b>10,02</b>
<b>Total Zertifikate</b>						<b>615.241</b>	<b>10,02</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1.393.955</b>	<b>28,02</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>1.719.481</b>	<b>28,02</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>106.201</b>	<b>1,73</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-6.769</b>	<b>-0,11</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>7.743</b>	<b>0,13</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>6.156.690</b>	<b>100,32</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-2.368</b>	<b>-0,04</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-17.314</b>	<b>-0,28</b>
<b>Nettovermögen</b>						<b>6.137.007</b>	<b>100,00</b>

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

## Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2024

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR-USD Future Mar/25	VP BANK	USD	5	125.000	625.272,05	-8.727,39	-0,14

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
ESTX50 EUR P Future Mar/25	EUREX	EUR	-4	10	195.240,00	1.780,00	0,03
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/25	VP BANK	USD	-1	50	285.812,86	178,16	0,00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-8.727
Futures short	EUR	1.958
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-6.769

# Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss (Anhang)

## 1. Allgemeines

Do (der Fonds) ist ein nach Luxemburger Recht als „Umbrella“-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“, im Folgenden „Fonds“ genannt, errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten, der am 22. Oktober 2007 gegründet wurde. Er unterliegt Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

Das Vermögen des Umbrella-Fonds stellt derzeit ein Sondervermögen aller Anteilinhaber dar, welche im Verhältnis ihrer Anteile, bezogen auf den jeweiligen Teilfonds, gleichberechtigt sind.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

## 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Teilfondswährung“). Die Währung, in welcher für die Teilfonds der Anteilwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist der Euro. Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“). Sofern ein Dritter mit der Ausführung der Anteilwertberechnung beauftragt werden sollte, wird dieser namentlich im Verkaufsprospekt erwähnt werden. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Die Fondswährung lautet auf EUR und die Konsolidierung erfolgt in EUR.

Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

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

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

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

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

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

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

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

### 3. Kosten

#### Do – Absolute Return und Do – Stiftungsfonds:

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, von jedem Teilfonds eine Vergütung für die Verwaltung in Höhe von max. 0,15 % p.a., mindestens jedoch EUR 17.500,00 p.a., zzgl. EUR 5.000,00 p.a. ab der zweiten Anteilklasse zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Die Verwahrstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des jeweiligen Teilfondsvermögens in Höhe von max. 0,09 % p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

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

- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag.

3. Der Portfoliomanager ist berechtigt, vom Teilfonds eine Vergütung in Höhe von max. 0,30 % p.a. für die Anteilklasse A und 0,90 % p.a. für die Anteilklasse B des Do – Absolute Return und max. 0,40 % p.a. für den Do – Stiftungsfonds als Portfoliomanagementvergütung zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

Mögliche Provisionen auf die von Vertriebspartnern im Bestand gehaltenen Anteile am Teilfonds werden aus der Portfoliomanagementvergütung gezahlt.

4. Jedem Teilfonds können die Kosten für die Durchführung eines Risikomanagementverfahrens entsprechend den gesetzlichen Anforderungen belastet werden.

5. Des Weiteren kann jedem Teilfondsvermögen ein angemessener Anteil für Werbung, Marketingunterstützung, Umsetzung der Marketingstrategie sowie sonstige Marketingmaßnahmen und solche, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen, belastet werden.

6. Daneben können dem jeweiligen Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Verkaufsprospekt sowie gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

7. Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Teilfonds durch die Verwaltungsgesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commission“), wenn:

(a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen, und die Händlergebühren die üblichen Gebühren einer institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;

(b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Teilfonds dienen; und

(c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Anlageberaters hinsichtlich „Soft Commissions“ erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

8. Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Die in diesem Absatz genannten Kosten verstehen sich zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

#### **Do – Global Bonds:**

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, für beide Anteilklassen des Teilfonds eine Vergütung für die Verwaltung in Höhe von max. 0,07 % p.a., mindestens jedoch EUR 17.500,00 p.a., zuzüglich einer Pauschale in Höhe von EUR 5.000,00 p.a. ab der zweiten Anteilklasse zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist.

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

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Teilfondsvermögens in Höhe von max. 0,09 % p.a., (zzgl. 0,025% im Falle von exotischen Märkten und Produkten), mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

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

- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszahlenden Betrag.

3. Der Portfoliomanager ist berechtigt, vom Teilfonds eine Vergütung in Höhe von max. 0,40 % p.a. für Anteilklasse A zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist. Die Gebühr für Anteilklasse X entfällt.

4. Daneben können dem Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

5. Unter Berücksichtigung von Artikel 14 des Verwaltungsreglements kann dem Teilfondsvermögen ein angemessener Anteil für Werbung, Marketingunterstützung, Umsetzung der Marketingstrategie sowie sonstige Marketingmaßnahmen und solche, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen, belastet werden.

6. Zusätzlich können dem Teilfonds die Kosten für die Durchführung eines Risikomanagementverfahrens entsprechend den gesetzlichen Anforderungen belastet werden.

7. Weiterhin können dem Teilfonds Kosten für eine evtl. Bonitätsbeurteilung des Teilfonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen sowie evtl. Mitgliedschaften in Interessenverbänden (wie z. B. ALFI), belastet werden.

8. Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre möglichen Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Teilfonds durch die Verwaltungsgesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commission“), wenn:

(a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen, und die Händlergebühren die üblichen Gebühren einer institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;

(b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Teilfonds dienen; und

(c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Anlageberaters hinsichtlich „Soft Commissions“ erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

9. Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Für Änderungen des Verkaufsprospektes bzw. des Verwaltungsreglements kann die Verwaltungsgesellschaft eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen.

Die in diesem Absatz genannten Kosten verstehen sich zuzüglich einer gegebenenfalls anfallenden gesetzlichen Mehrwertsteuer.

#### **Do – RM Special Situations Total Return:**

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, für beide Anteilklassen des Teilfonds eine Vergütung für die Verwaltung in Höhe von max. 0,13 % p.a., mindestens jedoch EUR 20.000,00 p.a., zuzüglich einer Pauschale in Höhe von EUR 5.000,00 p.a. ab der zweiten Anteilklasse zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

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

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Teilfondsvermögens in Höhe von max. 0,10 % p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

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

- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszahlenden Betrag.

3. Der Portfoliomanager ist berechtigt, vom Teilfonds eine Vergütung in Höhe von max. 0,60 % p.a. für die Anteilklasse I, und max. 1,10 % p.a. für die Anteilklasse R\* zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist.

4. Der Portfoliomanager erhält zusätzlich je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 4,00 % des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 4,00 % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfondsvermögens in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird. Existieren für den Teilfonds weniger als 5 vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres.

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

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Do – RM Special Situations Total Return ist keine Performance Fee in Höhe im Geschäftsjahr angefallen.

Die Gebühr für den gebundenen Vermittler des Anlageberaters (0,45 % p.a.) wird aus der Gebühr für den Portfoliomanager bezahlt.

5. Daneben können dem Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

\*Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Anteilklasse R des Teilfonds Do – RM Special Situations Total Return in die Anteilklasse I verschmolzen.

6. Unter Berücksichtigung von Artikel 14 des Verwaltungsreglements kann dem Teilfondsvermögen ein angemessener Anteil für Werbung, Marketingunterstützung, Umsetzung der Marketingstrategie sowie sonstige Marketingmaßnahmen und solche, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen, belastet werden.

7. Zusätzlich können dem Teilfonds die Kosten für die Durchführung eines Risikomanagementverfahrens entsprechend den gesetzlichen Anforderungen belastet werden.

8. Weiterhin können dem Teilfonds Kosten für eine evtl. Bonitätsbeurteilung des Teilfonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen sowie evtl. Mitgliedschaften in Interessenverbänden (wie z. B. ALFI), belastet werden.

9. Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Teilfonds durch die Verwaltungsgesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commission“), wenn:

(a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen, und die Händlergebühren die üblichen Gebühren einer institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;

(b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Teilfonds dienen; und

(c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Anlageberaters hinsichtlich „Soft Commissions“ erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

10. Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Für Änderungen des Verkaufsprospektes bzw. des Verwaltungsreglements kann die Verwaltungsgesellschaft eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen.

Die in diesem Absatz genannten Kosten verstehen sich zuzüglich einer gegebenenfalls anfallenden gesetzlichen Mehrwertsteuer.

#### 4. Transaktionskosten

Do - Absolute Return	EUR 21.656,06
Do - Global Bonds	EUR 4.226,72
Do - RM Special Situations Total Return	EUR 6.607,34
Do - Stiftungsfonds	EUR 6.113,92

## 5. Steuern

### Besteuerung des Fonds

Der Fonds wird in Luxemburg nicht auf Einkünfte oder Kapitalerträge besteuert.

Der Fonds unterliegt in Luxemburg keiner Vermögenssteuer.

Bei Ausgabe der Anteile des Fonds ist keine Stempelsteuer, Kapitalsteuer oder sonstige Steuer in Luxemburg zahlbar.

Der Fonds unterliegt jedoch in Luxemburg einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von jährlich 0,05 % auf Basis des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird. Eine reduzierte Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) von 0,01 % p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAWs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf deren einzelne Teilfonds sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGAW oder innerhalb eines Teilfonds eines OGAW in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Diejenigen Teilfonds, die unter den reduzierten Steuersatz fallen werden, soweit diese später aufgelegt werden sollten, im jeweiligen Sonderreglement mit (\*2) gekennzeichnet werden.

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind

- Anlagen in einen luxemburgischen OGA sowie deren einzelne Teilfonds, der bzw. die seiner/ihrerseits der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) unterliegt/unterliegen;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds, (i) deren Anteile nur institutionellen Anlegern vorbehalten sind, (ii) deren ausschließlicher Zweck es ist in Geldmarktinstrumente und in Einlagen bei Kreditinstituten zu investieren, (iii) deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit nicht mehr als 90 Tage beträgt, und (iv) die das höchstmögliche Rating einer anerkannten Ratingagentur erhalten haben;
- OGAWs, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Hauptzweck es ist in Mikrofinanzinstitutionen zu investieren; und
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Anteile an einer Börse notiert oder gehandelt werden und deren ausschließlicher Zweck darin besteht, die Entwicklung eines oder mehrerer Indizes zu replizieren.

### Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden, sowie Liquidationserlöse und Veräußerungsgewinne hieraus, unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

## 6. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Portfoliomanagervergütung, die Risikomanagementvergütung, die Prüfungskosten, die Administrationskosten sowie die Verwahrstellenvergütung.

## 7. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Lizenzgebühren, die Kosten der gesetzlichen Berichterstattung, die Veröffentlichungskosten, die Informationsstellenvergütung, die Administrationskosten, die AML-Compliance bezogenen Kosten, die Fondsbuchhaltungsgebühr, die Gebühren aus Futures, die fremden Depotgebühren sowie die Bankspesen.

## 8. Umrechnungskurse

### Verwendete Devisenkurse per 31.12.2024:

EUR 1.— entspricht AUD 1,672429  
EUR 1.— entspricht CAD 1,489287  
EUR 1.— entspricht CHF 0,938400  
EUR 1.— entspricht DKK 7,457088  
EUR 1.— entspricht GBP 0,826784  
EUR 1.— entspricht HKD 8,041131  
EUR 1.— entspricht JPY 162,747138  
EUR 1.— entspricht MXN 21,530343  
EUR 1.— entspricht NOK 11,760283  
EUR 1.— entspricht PLN 4,277139  
EUR 1.— entspricht SEK 11,441251  
EUR 1.— entspricht SGD 1,412615  
EUR 1.— entspricht TRY 36,614772  
EUR 1.— entspricht USD 1,038398

## 9. Ausschüttungen

Die Verwaltungsgesellschaft hat am 07. März 2025 beschlossen, für den Teilfonds "Do – Stiftungsfonds EUR" eine Dividende in Höhe von 15,60 EUR für das Geschäftsjahr 2024 auszuschütten. Für die übrigen Teilfonds wurde für das Geschäftsjahr 2024 keine Dividende ausgeschüttet.

## 10. Andere Wertpapiere und Wertrechte - Fonds

Zum 31.12.2024 bestanden Cross-Investments innerhalb des Umbrella-Fonds "Do". Der Teilfonds "Do – Stiftungsfonds" ist in die Anteilsklasse X des Teilfonds "Do - Global Bonds" investiert.

Da diese Cross-Investments innerhalb desselben Umbrella-Fonds erfolgen, werden sie nicht aus der Berechnung des Nettovermögens eliminiert. Der Gesamtbetrag dieses Cross-Investments beläuft sich auf EUR 1.104.240.

## 11. Ereignisse während des Geschäftsjahres

\*Mit Wirkung zum 1. Juli 2024 wurde die Anteilsklasse R in die Anteilsklasse I des Teilfonds Do - RM Special Situations Total Return verschmolzen.

### **Namensänderung des Portfoliomanagers**

Mit Wirkung zum 9. Oktober 2024 wurde die Do Investment AG in FGTC Investment GmbH umgewandelt.

### **Veränderungen in der Verwaltungsgesellschaft**

Seit dem 16. Mai 2024 hat Herr Dr. Rolf Steiner den Vorsitz des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft übernommen und ersetzt damit Herrn Dr. Felix Brill.

## 12. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**Do**

---

### Unser Prüfungsurteil

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

#### *Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. Dezember 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 16. April 2025

Sandra Paulis

## Ergänzende Angaben (ungeprüft)

### 1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

### 2. Angaben zum Risikomanagement

#### Risikomanagementverfahren

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

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

#### Commitment Ansatz:

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

#### VaR-Ansatz:

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

- Relativer VaR-Ansatz:

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

- Absoluter VaR-Ansatz:

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

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds Do verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den absoluten VaR-Ansatz, dabei gilt eine maximale Obergrenze für den absoluten VaR i.H.v. 20 % des Teilfondsvermögens.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 betrug für den Teilfonds Do – Absolute Return der

kleinste VaR: 1,43 %,  
größte VaR: 3,40 %,  
durchschnittliche VaR: 2,43 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024: 11,53 %.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 betrug für den Teilfonds Do – RM Special Situations Total Return der

kleinste VaR: 2,77 %,  
größte VaR: 8,18 %,  
durchschnittliche VaR: 3,84 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024: 21,00 %.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 betrug für den Teilfonds Do – Stiftungsfonds der

kleinste VaR: 2,01 %,  
größte VaR: 7,20 %,  
durchschnittliche VaR: 3,44 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024: 13,52 %.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds Do- Global Bonds verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

### 3. Vergütungspolitik

#### Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

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

#### Vergütungsbestandteile

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

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

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	5,058 Mio CHF
davon feste Vergütung	4,510 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,549 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	47
davon Führungskräfte und andere Risktaker	7
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,629 Mio CHF

#### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

## Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Portfoliomanager)

Die Vergütungspolitik der FGTC Investment GmbH (vormals: Do Investment AG) basiert auf dem Grundsatz, dass zu einem angemessenen Risikomanagement eines Wertpapierinstituts ein ebenso angemessenes und auf eine nachhaltige Entwicklung des Unternehmens ausgerichtetes Vergütungssystem gehört. Das bedeutet, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden dürfen. Das Vergütungssystem ist ein Instrument der Unternehmenssteuerung. Die Geschäftsleitung des Instituts ist für die angemessene Ausgestaltung der Vergütungssysteme der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter verantwortlich. Die Gesellschafterversammlung ist für die angemessene Ausgestaltung der Vergütungssysteme der Geschäftsleitung verantwortlich.

Die Vergütung der Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen sowie der Geschäftsleitung basiert auf dem Grundsatz, dass die Leistung der Mitarbeiter nicht in einer Weise vergütet oder bewertet wird, die mit der Pflicht im bestmöglichen Kundeninteresse zu handeln kollidiert. Die fixe Vergütung spiegelt die Berufserfahrung und die Qualifikation, die Bedeutung der zu erfüllenden Rolle im Unternehmen sowie das allgemeine Gehaltsniveau der Gesellschaft und der Mitbewerber wider. Die variable Vergütung wird an quantitative und qualitative Kriterien geknüpft und kann auch gänzlich entfallen. Garantierte variable Vergütungen werden nicht gewährt.

Die Vergütungspolitik wird regelmäßig durch die Gesellschaft überprüft und, soweit erforderlich, aktualisiert und an die Entwicklungen der Gesellschaft angepasst.

### 4. Ereignisse während und nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

## Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

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

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

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