

HALBJAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021
bis 31. März 2022

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS: Luxemburg B 77.949

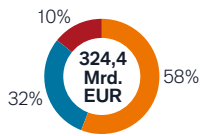
Janus Henderson Fund

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

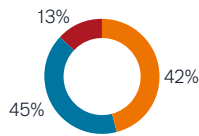
Zeichnungen können nicht allein auf der Basis dieses Finanzberichts vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Basis des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den neuesten geprüften Jahresbericht und den neuesten ungeprüften Halbjahresbericht, falls dieser später herausgegeben wurde,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

Wer ist Janus Henderson Investors?

Globale Stärke



Verwaltetes Vermögen



Über 340 Anlageexperten



Mehr als 2.000 Mitarbeiter



25 Niederlassungen weltweit



4.000 Unternehmensgespräche unserer Investmentteams im Jahr 2021

■ Nordamerika ■ EMEA & Lateinamerika ■ Asien-Pazifik

Quelle: Janus Henderson Investors, Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 31. März 2022. In den Angaben zum verwalteten Vermögen ist das Vermögen von Exchange-Traded Notes („ETNs“) nicht berücksichtigt.

Über uns

Janus Henderson Investors („Janus Henderson“) bietet als globaler Vermögensverwalter ein breites Spektrum an aktiv verwalteten Anlageprodukten in verschiedenen Anlageklassen an.

Als Unternehmen sind wir von der Macht des Prinzips der „Vernetzung“ überzeugt – es hat unsere Entwicklung und unsere heutige Welt geprägt. Bei Janus Henderson wollen wir unseren Kunden Vorteile durch die neuen Verbindungen bieten, die wir herstellen. Ein dichtes und aktives Netz von Verbindungen und Kontakten ist die Basis für starke Beziehungen, die auf Vertrauen und Verständnis beruhen. Es ermöglicht den freien Fluss von Ideen zwischen unseren Investmentteams und den aktiven Dialog mit Unternehmen. Dieser vernetzte Ansatz ist ein zentrales Element unserer Werte und für das aktive Management, für das wir stehen. Er ist ein wichtiger Treiber für die von uns angestrebte langfristige Outperformance.

Unser Bekenntnis zu aktivem Management bietet Kunden die Chance, passive Strategien über Marktzyklen hinweg zu übertreffen. Sowohl in ruhigen Marktphasen als auch in Zeiten zunehmender Unsicherheit setzen unsere Manager ihre Erfahrung ein und wägen Risiken gegenüber dem Ertragspotenzial ab – um sicherzustellen, dass unsere Kunden auf der richtigen Seite des Wandels stehen.

Warum Janus Henderson Investors?

Bei Janus Henderson wollen wir unsere erstklassigen Investmentteams und erfahrenen globalen Vertriebsexperten mit unseren Kunden auf der ganzen Welt vernetzen.

Aktiv, weil aktives Management den Unterschied macht

Wir investieren selektiv in die aus unserer Sicht überzeugendsten Anlagechancen. Unsere Investmentteams haben die Freiheit, sich eine eigene Meinung zu bilden und Portfolios aktiv zu managen, um Kunden mit ihren finanziellen Zielen zu verbinden.

Globale Stärke für lokale Lösungen

Wir bieten weltweite Präsenz in allen bedeutenden Märkten kombiniert mit der Reaktionsschnelligkeit, den maßgeschneiderten Lösungen und der persönlichen Note, die Sie von einem lokalen Partner erwarten.

Stärkung unserer Kunden durch den Austausch von Wissen: Knowledge Shared

Wir vermitteln unseren Kunden Einblicke und Wissen, damit sie bessere Anlage- und Geschäftsentscheidungen treffen können.

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Administration	Seite 1
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 2
Marktrückblick	Seite 4
Konsolidierter Abschluss	Seite 6
Aktiefonds	
Continental European Fund	Seite 9
Emerging Markets Fund	Seite 17
Global Equity Fund	Seite 23
Latin American Fund	Seite 29
Pan European Fund	Seite 34
Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)	Seite 42
Alternate-Solutions-Fonds	
Absolute Return Fund	Seite 49
Global Equity Market Neutral Fund	Seite 64
Global Multi-Strategy Fund	Seite 73
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 91
Anhang - Zusätzliche Informationen	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 107
Risikopolitik	Seite 112
Allgemeine Informationen	Seite 114

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

Matteo Candolini*
Head of Office, Luxembourg
Henderson Management S.A.

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Clíodhna Duggan*
Head of Operation & Distribution
Oversight, Luxembourg
Henderson Management S.A.

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

Die Gesellschaft:

Janus Henderson Fund
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Geschäftssitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter:

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

Hauptvertriebsstellen:

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

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Unteranlageverwalter:

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

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

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

Verwaltungsstelle:

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

Domizilstelle und Vertreter der Gesellschaft:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer:

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

Register- und Transferstelle:

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

Kontaktadresse:
Bishops Square
Redmond's Hill
Dublin 2
Irland

Rechtsberater in Luxemburg:

Linklaters LLP
35 avenue John F. Kennedy
P.O. Box 1107
L-1011 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle:

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

Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16,
8002 Zürich
Schweiz

* c/o Eingetragener Sitz

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Form einer société anonyme gegründet und als SICAV qualifiziert ist. Die Gesellschaft wurde am 26. September 2000 in Luxemburg gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW im Sinne von Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

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

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

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Abschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 vor.

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

Das Nettovermögen belief sich zum 31. März 2022 auf 7,5 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft acht aktive Teilfonds.

Änderungen an den Fonds

- Die Rechtsperson von Janus Capital Management LLC wurde mit Wirkung vom 3. Januar 2022 in Janus Henderson Investors US LLC umbenannt.
- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 91.
- Der Latin American Fund wurde am 18. Februar 2022 mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt.
- Der Pan European Smaller Companies Fund wurde am 25. Februar 2022 in Pan European Small and Mid-Cap Fund umbenannt und löste den Euromoney Europe Smaller Companies Index durch den MSCI Europe Small Cap Index als Benchmark ab.
- Die Rechtsperson von Henderson Global Investors Limited wurde am 15. März 2022 in Janus Henderson Investors UK Limited umbenannt.

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

COVID-19

Der Ausbruch des neuartigen Coronavirus („COVID-19“) und die darauffolgende globale Pandemie begann im ersten Quartal 2020, Auswirkungen auf die globalen Finanzmärkte und Volkswirtschaften zu haben. Die weltweite Ausbreitung des Virus führte zu einer noch nie dagewesenen Unsicherheit. Die Auswirkungen von COVID-19 wurden bei der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten im primären Abschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 berücksichtigt.

Russland-Ukraine-Konflikt

Angesichts der Eskalation der Ereignisse zwischen Russland und der Ukraine verfolgt Janus Henderson die Situation weiterhin mit großer Aufmerksamkeit. Teams aus allen Bereichen von Janus Henderson haben sich in den letzten Wochen gemeinsam auf die aktuellen Ereignisse vorbereitet, um dafür zu sorgen, dass mögliche Störungen des normalen Geschäftsablaufs für unsere Kunden so gering wie möglich gehalten werden. Wir verfügen über langjährige, bewährte Methoden, Verfahren und Regeln zur Sicherstellung der Fortführung kritischer Prozesse und Krisenmanagementprozesse für eine Vielzahl von Störungsszenarien, wie etwa Cyber-Bedrohungen und Marktereignisse. Das Engagement von Janus Henderson in den betroffenen Ländern ist zwar begrenzt, dennoch haben wir mögliche Szenarien als Basis für unsere Anlageentscheidungen modelliert, da wir die Situation weiter im Blick behalten. Die Teilfonds hatten am 31. März 2022 kein direktes Exposure in Russland oder der Ukraine.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Corporate Governance-Erklärung

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

Im Namen des Verwaltungsrats des Janus Henderson Fund bedanke ich mich für Ihre treue Unterstützung.

Kevin Adams
Vorsitzender
27. Mai 2022

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

Marktrückblick

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Überblick

Der MSCI World Index legte im Berichtszeitraum bis zum 31. März 2022 um 2,4 % in US-Dollar zu. Dabei profitierte er von einer späten Erholung aufgrund der demonstrativen Entschlossenheit der US-Notenbank (Fed), die Inflation in den Griff zu bekommen und von Anzeichen für Fortschritte bei den Gesprächen zur Beendigung des Kriegs zwischen Russland und der Ukraine. Davor hatten die eskalierenden Spannungen zwischen dem Westen und Russland angesichts des Ukraine-Krieges sowie die Sorge über die rasant steigende Inflation die Aktienmärkte stark unter Druck gesetzt. Die Meldungen über die Entdeckung der Omikron-Variante des Coronavirus lösten Ende November einen Ausverkauf aus. Die Erleichterung darüber, dass Omikron weniger schwerwiegende gesundheitliche Folgen hat als frühere Varianten ebnete den Märkten den Weg zu einer Erholung. Zusätzliche Unterstützung lieferte die erfreuliche Gewinndynamik von Unternehmen.

Aktien

Kontinentaleuropa

Europäische Aktien gaben nach. Der MSCI Europe (ex UK) Index sank um 1,6 % in Euro. Verantwortlich dafür waren die erhöhte geopolitische Unsicherheit, Inflation und die Entdeckung von Omikron sowie die damit verbundenen erneuten Corona-Beschränkungen, die die Marktstimmung trübten. Dank zaghafter Hoffnungen mit Blick auf die Friedensgespräche zwischen Russland und der Ukraine sowie einiger guter Unternehmensergebnisse hielten sich die Verluste insgesamt in Grenzen. Die Inflation in der Eurozone setzte ihren Aufwärtstrend fort. Die jährliche Inflationsrate erreichte im März den Rekordwert von 7,5 %, gegenüber nur 4,1 % im Oktober. Die Europäische Zentralbank will vor diesem Hintergrund ihr Anleihekaufprogramm schneller als bisher geplant beenden und korrigierte ihre Inflationserwartungen für 2022 deutlich nach oben. Das Zinsniveau ließ sie allerdings unverändert. Das BIP-Wachstum in der Eurozone ging von 2,3 % im dritten Quartal auf 0,3 % im vierten Quartal zurück. Im Gesamtjahr 2021 wuchs das BIP in der Eurozone um den Rekordwert von 5,3 %.

VEREINIGTES KÖNIGREICH

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling um 4,7 %. Günstige Unternehmensergebnisse, Hoffnungen auf Frieden in der Ukraine, trotz anhaltender Kämpfe, und nachlassende Sorgen über Omikron Ende 2021 verhalfen dem Index nach oben. Die Entdeckung der Omikron-Variante sowie die eskalierenden Spannungen in der Ukraine setzten Aktien unter Druck. Die jährliche Teuerungsrate kletterte von 4,2 % im Oktober auf 6,2 % im Februar und markierte damit den höchsten Stand der letzten dreißig Jahre. Angesichts der galoppierenden Inflation erhöhte die Bank of England den Leitzins in drei Schritten von 0,1 % auf 0,75 %. Die britische Wirtschaft wuchs im vierten Quartal um 1,3 %, nach 0,9 % in den letzten drei Monaten, blieb aber leicht unter Vor-Corona-Niveau. Bezogen auf das Gesamtjahr 2021 lag das BIP-Wachstum bei 7,4 % und damit so hoch, wie seit 80 Jahren nicht. Das Pfund Sterling wertete im Berichtszeitraum gegenüber dem US-Dollar ab.

USA

In den USA legte der S&P 500 Index in US-Dollar um 5,9 % zu. Dabei kamen ihm die Bereitschaft der Fed, die Inflation zu bekämpfen, und zaghafte Hoffnungen angesichts der Verhandlungen zur Beendigung der Kämpfe in der Ukraine zugute, die Ende des Berichtszeitraums die Stimmung aufhellten. Der Markt startete solide, da allgemein positive Unternehmensergebnisse die führenden Aktienindizes auf Rekordstände katapultierten. Anschließend geriet er allerdings aufgrund von Sorgen über Omikron, die Inflation und die zunehmenden Spannungen mit Russland unter Druck. Die Inflation schnellte von 6,2 % im Oktober auf 7,9 % im Februar und damit auf den höchsten Stand seit 40 Jahren. Das veranlasste die Fed im März dazu, das erste Mal seit über drei Jahren an der Zinsschraube zu drehen und die Zinsen um 25 Basispunkte auf 0,5 % zu erhöhen. Das BIP in den USA verzeichnete im vierten Quartal ein annualisiertes Wachstum von 6,9 %, nachdem im dritten Quartal ein Plus von 2,3 % zu Buche gestanden hatte. Die angespannte Lage am Arbeitsmarkt hat sich weiter verschärft. So sind die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung in der Woche zum 19. März auf den tiefsten Stand seit mehr als 50 Jahren gesunken. Der US-Dollar wertete unterstützt von der Aussicht auf eine geldpolitische Straffung und seiner Attraktivität als sichere Währung auf, da die Krise in der Ukraine eskalierte.

Japan

In Japan rutschte der TOPIX Index in Yen gemessen um 2,9 % ab. Auslöser waren Sorgen über die zunehmenden geopolitischen Spannungen und die Pandemie. Anfang des Berichtszeitraums wurde Fumio Kishida als Premierminister vereidigt. Er kündigte eine vorgezogene Neuwahl des Parlaments an, die die regierende liberaldemokratische Partei mit einer Mehrheit gewann. Im November profitierte der Markt von der Ankündigung eines riesigen neuen Konjunkturpakets durch die japanische Regierung. Danach sanken die Aktienkurse auf breiter Front, bevor sie Ende des Berichtszeitraums zu einer Rally ansetzten, als Anleger die jüngste Kursschwäche ausnutzten. Das BIP wuchs im vierten Quartal um 4,6 % (annualisiert), nachdem es im dritten Quartal um 2,8 % geschrumpft war. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte Kerninflationsrate stieg im Februar im Vorjahresvergleich um 0,6 % (im Oktober lag sie bei 0,1 %) und markierte damit ein Zweijahreshoch. Im Dezember erklärte die Bank of Japan, sie werde ihr Notfallprogramm zum Ankauf von Vermögenswerten auslaufen lassen. Andere geldpolitische Maßnahmen sollen jedoch beibehalten werden. Der japanische Yen fiel daraufhin im März auf den niedrigsten Stand seit sieben Jahren gegenüber dem US-Dollar.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Asien

In Asien gab der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar um 6,3 % nach, was vor allem Kursrückgängen in China sowie der Angst über die Ukraine-Krise zuzuschreiben war. Chinesische Aktien tendierten abwärts, da COVID-19-Ausbrüche innerhalb des Landes, eine Abkühlung der Wirtschaft, die Schuldenprobleme des Immobiliensektors, Maßnahmen zur Stromrationierung und ein hartes Durchgreifen der Aufsichtsbehörden die Stimmung eintrübten. Südkoreanische Aktien fielen nach massiven Verkäufen von Technologieaktien im Januar. Der taiwanesischer Markt entwickelte sich erfreulich und wurde unter anderem von einer Rallye der Technologieaktien Ende 2021 getragen. Im März gerieten Aktien allerdings unter Druck, da der Ukraine-Konflikt Sorgen der Anleger über die Spannungen zwischen Taipeh und Peking schürte. China betrachtet Taiwan als abtrünnige Provinz. Australische Aktien legten zu und erholten sich im März dank des Anstiegs der Rohstoffpreise. Vorausgegangen waren Verluste im Januar aufgrund der Sorgen von Anlegern über die Auswirkungen der geldpolitischen Straffung in den USA und eine potenziell restriktivere Geldpolitik im Inland.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index gab in US-Dollar gemessen um 8,1 % nach. Auslöser waren Sorgen über die Pandemie und die wachsenden Spannungen zwischen dem Westen und Russland. Russische Aktien fielen nach dem Einmarsch in der Ukraine ins Bodenlose. Moskau schloss den Aktienmarkt des Landes deswegen für einen Monat. Im März wurde Russland aus den MSCI-Schwellenländerindizes ausgeschlossen. Nach Ansicht des Indexanbieters ist der russische Aktienmarkt aufgrund der westlichen Sanktionen derzeit „uninvestierbar“. Indische Aktien notierten in Pfund Sterling etwas höher, in US-Dollar allerdings wegen der Stärke der US-Währung tiefer. Aktien verzeichneten im März eine Rallye und profitierten von Hoffnungen auf einen Waffenstillstand im Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie dem sinkenden Ölpreis Ende des Monats. Der Anstieg der Rohstoffpreise führte zu kräftigen Kursgewinnen in Lateinamerika - insbesondere in Brasilien - und Südafrika.

Anleihen

Im Rentensegment notierte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar gemessen 4,6 % niedriger. Die Renditen an den Staatsanleihenmärkten der Kernländer (USA, Vereinigtes Königreich, Deutschland und Japan) gingen steil nach oben. Davor hatten Sorgen über die Inflation und Risiken für das Wirtschaftswachstum 2022 einen Ausverkauf ausgelöst. Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg und erreichte Ende März fast ein Dreijahreshoch, da die Inflation unaufhaltsam stieg und die Fed zunehmend restriktive Töne anschlug. Ende März kehrte sich die Renditekurve für Staatsanleihen um, und die Rendite zweijähriger Anleihen stieg über die zehnjährigen Papiere. Das könnte auf eine bevorstehende Rezession hindeuten. Die zehnjährige Bundrendite übersprang im Januar zum ersten Mal seit Mai 2019 die Nulllinie und hielt sich bis zum Ende des Berichtszeitraums weitgehend in positivem Terrain. An den Märkten für Unternehmensanleihen brachten Firmen im Jahr 2021 Anleihen im Wert von rund 5,5 Bio. USD auf den Markt, was gegenüber dem Vorjahr einen Rückgang um weniger als 3 % darstellte, da sie sich weiterhin die historisch günstigen Kreditbedingungen zunutze machen. Die durch den Krieg in der Ukraine ausgelösten Turbulenzen bremsten die Emissionstätigkeit im ersten Quartal 2022 jedoch.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten verteuerte sich Öl dramatisch, da die geopolitischen Spannungen die Angst vor möglichen Versorgungsengpässen schürten. Der Preis für die US-Referenzsorte West Texas Intermediate (WTI) schnellte Anfang März auf ein 14-Jahres-Hoch. Anschließend gaben die Preise jedoch wieder nach, da ein wichtiger Ölproduzent eine höhere Förderquote zusagte, die Sorgen über die chinesische Nachfrage zunahmen und die USA Pläne für eine Freigabe massiver Ölreserven bekanntgaben. WTI notierte Ende des Berichtszeitraums rund 30 % höher. Der Goldpreis legte kräftig zu und erreichte am 8. März fast ein Rekordhoch, weil das Edelmetall angesichts des Ukraine-Kriegs als besonders sichere Anlage gilt. Der Kupferpreis zog angetrieben von Sorgen um die Rohstoffversorgung aufgrund der geopolitischen Ungewissheit kräftig an und erreichte Anfang März Rekordstände.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	7.022.864.931
Bankguthaben	12	450.092.678
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	24.026.248
Forderungen aus Anteilszeichnungen		46.960.763
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		23.048.345
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	47.183.003
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	6.794.218
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	36.791.009
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	48.618.051
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.612.801
Sonstige Aktiva	16	6.610.648
Nachlass auf Managementgebühr		5.869
Summe Aktiva		7.715.608.564
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	264.650
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		45.715.406
Steuern und Aufwendungen		17.697.404
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		23.236.492
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	61.396.718
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	23.974.437
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	35.272.805
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	765.123
Swapkontrakte zum Marktwert	3	4.484.462
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		6.972.549
Sonstige Passiva		135.079
Summe Passiva		219.915.125
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.495.693.439

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	7.328.338.403
Bankguthaben	12	621.918.092
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	12.881.032
Forderungen aus Anteilszeichnungen		16.858.163
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		30.431.193
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	84.825.952
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	8.544.704
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	44.420.818
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	47.896.053
Swapkontrakte zum Marktwert	3	478.520
Sonstige Aktiva	16	5.730.431
Nachlass auf Managementgebühr		180
Summe Aktiva		8.202.323.541
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	52.388
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		174.893.051
Steuern und Aufwendungen		18.064.519
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.402.718
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	83.082.374
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	63.817.980
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	36.799.388
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.153.428
Swapkontrakte zum Marktwert	3	9.383.861
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.179.995
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		5.894.774
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		407.724.476
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.794.599.065

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	42.809.537
Anleihezinserträge	3	(45.699)
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	2.010.693
Erträge aus Derivaten	3	13.603.812
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.551.351
Sonstige Erträge	3, 13	547.874
Summe Erträge		61.477.568
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	39.803.991
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.443.601
Depotbankgebühren	6	319.181
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	74.359
Verwahrstellengebühren	6	236.029
Aufwand aus Derivaten	3	14.646.024
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.969.838
Performancegebühren	6	1.428.706
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	923.459
Sonstige Aufwendungen	6	1.095.562
Summe Aufwendungen		64.940.750
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(3.463.182)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	144.332.118
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	11.712.373
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(31.589.265)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	6.794.917
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(8.837.577)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(23.024.517)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		12.241.669
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		111.629.718
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(303.476.592)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(15.944.458)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	38.029.929
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	1.564.873
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(9.279.721)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(6.104.477)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(190.888)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(295.401.334)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(187.234.798)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	86.855.808
Anleihezinserträge	3	(71.749)
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	1.895.148
Erträge aus Derivaten	3	42.138.577
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	5.690.449
Sonstige Erträge	3, 13	2.943.638
Summe Erträge		139.451.871
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	71.336.600
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.829.073
Depotbankgebühren	6	548.713
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	151.611
Verwahrstellengebühren	6	453.800
Aufwand aus Derivaten	3	39.472.238
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	9.197.690
Performancegebühren	6	26.285.621
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.543.383
Sonstige Aufwendungen	6	1.557.918
Summe Aufwendungen		153.376.647
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(13.924.776)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	538.264.945
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	23.974.700
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(26.601.989)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(497.564)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(4.524.403)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(163.735.139)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		707.405
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		367.587.955
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	417.311.929
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(3.394.023)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(59.630.776)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	487.827
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(2.980.370)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	54.881.102
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		396.704
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		407.072.393
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		760.735.572

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		7.794.599.065
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3	98.877.688
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(3.463.182)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		111.629.718
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(295.401.334)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.653.334.215
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.863.477.002)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(405.729)
Dividendenausschüttungen	11	-
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.495.693.439

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.940.276.115
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3	158.331.414
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(13.924.775)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		367.587.954
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		407.072.393
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.168.949.823
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(2.235.744.199)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	4.230.335
Dividendenausschüttungen	11	(2.179.995)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.794.599.065

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Tom O'Hara

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 6,7 % (netto), der MSCI Europe (ex UK) Index verbuchte dagegen in Euro eine Rendite von 4,9 %.

Vielleicht erinnern sich unsere Leser an unsere Berichte vom letzten Jahr. Damals gingen wir davon aus, dass die kurzfristigen Aussichten durch zahlreiche und vielfältige angebotsseitige Engpässe für Unternehmen geprägt sein dürften. Dass ein Krieg in Europa dazu zählen würden, konnten wir nicht ahnen. Das unnötige Leid von Millionen unschuldiger Menschen scheint die westliche Welt aus ihrem Dornröschenschlaf aufgeschreckt zu haben. Nach Ansicht der westlichen Regierungen müssen für eine größtmögliche Abschreckungswirkung gegenüber Russland Opfer gebracht werden. Bei den Unternehmen, in die wir investieren, ist das Opfer stets der Preis bzw. mitunter sogar die Verfügbarkeit der für Heizen, Strom und Verarbeitung benötigten Rohstoffe, für die Russland ein wichtiger Lieferant ist. Dadurch haben sich die nach der COVID-19-Krise ohnehin schon vorhandenen Lieferengpässe zugespitzt.

Der Einmarsch russischer Truppen in die Ukraine markiert unseres Erachtens einen Paradigmenwechsel oder zumindest eine Beschleunigung sich abzeichnender Trends. Diese führen zu einer stärkeren Lokalisierung der Lieferketten und einer Beschleunigung erheblicher Investitionen in Energie, Infrastruktur und Verteidigung. Außerdem hoffen wir, dass damit die in den letzten Jahren unter Vermögensverwaltern weit verbreitete, willkürliche und kontraproduktive moralische Wertung („Scorecarding“) von wirtschaftlich, und damit auch sozial wichtigen Firmen endet. Sollten sich diese Prognosen bewahrheiten, ist mit signifikanten Auswirkungen auf den Markt zu rechnen. Anleger werden sich dann in einer Weise um die Bewertung - als den für generierte Cashflows bezahlten Preis - kümmern müssen, die es in den letzten zehn Jahren kaum gab. Regelmäßige Leser kennen schon unsere Gedankenspiele zur potenziellen Rückkehr eines breiteren, bewertungsbewussteren Aktienmarktes nach einer halben Generation des lockeren Geldes und staatlicher Sparmaßnahmen.

Machen wir uns zu große Hoffnung? Im Berichtszeitraum hat uns der sagenhafte Wettstreit zwischen Value und Growth zweifellos zu schaffen gemacht. Die Outperformance von Wachstums- gegenüber Substanzwerten im Sommer 2021 wurde Ende des Jahres noch extremer. So lieferte die Ausbreitung der Corona-Variante Omikron Anlegern die perfekte Ausrede, um Risiken zu vermeiden. Dementsprechend trist war das Weihnachtsfest, da der Fonds auf das Thema der Konsumbelebung im Rahmen der Wiederöffnung ausgerichtet ist. Einziger Trost für uns war dabei die Hoffnung, dass die Entwicklungen einer fundamental unbegründeten Risikoscheu zum Jahresende zuzuschreiben waren.

Unsere Hoffnung erfüllte sich Anfang 2022 mit einer dramatischen Markttotation zugunsten des Value-Segments im Rahmen der Wiederöffnungen. Getragen wurde sie durch den Anstieg der Zinsen und die Erleichterung darüber, dass Omikron weniger gefährlich als frühere Varianten ist. Doch gerade als diejenigen, die ihr ganzes Berufsleben über treue Verfechter der Growth-Strategie gewesen waren, kurz davor waren aufzugeben, setzte der Einmarsch russischer Truppen in der Ukraine der Rotation ein jähes Ende. Der Markt besann sich auf defensive Titel und langfristige Qualitätswachstumswerte zurück. Die jüngste Umkehrung der US-Treasury-Renditekurve signalisiert eine drohende Rezession. Die Inflation nagt kräftig an Barmitteln und Anleihen. Vor diesem Hintergrund scheint es keine Alternative zu Aktienstrategien zu geben, die zyklische Marktbereiche meiden. Die Rezession in der europäischen Industrie ist in vielen Aktien immer öfter ebenso eingepreist wie die Auswirkungen einer gebremsten Kauflaune der Verbraucher, die unter höheren Energie- und Lebensmittelkosten ächzen.

Die Aktivitäten des Fonds im Berichtszeitraum bestanden in erster Linie darin, unser Engagement in Nicht-Basiskonsumgütern aufgrund des zunehmenden Drucks auf die Lebenshaltungskosten zu optimieren, der bereits vor dem Krieg in der Ukraine spürbar war. Wir trennten uns von Massenmarktstiteln bzw. Unternehmen, die sich in der Corona-Krise erfolgreich behauptet hatten, darunter: Autoliv (Auto-Airbags und Sicherheitssysteme), Stellantis (aus der Fusion von Fiat und Peugeot hervorgegangen) und Inditex (Eigentümer des Bekleidungsunternehmens Zara). Wir stockten unsere Positionen in Amadeus IT (Systeme für Flugbuchungen) und Kering (Muttergesellschaft der Luxusmarke Gucci) auf, weil wir davon ausgehen, dass sich sowohl Freizeitreisen als auch Premium-Bekleidung erholen werden. Die Aktie des Halbleiterspezialisten BE Semiconductor Industries kauften wir aufgrund der innovativen Produktentwicklung. In der Halbleiterindustrie ist das Moore'sche Gesetz an seine Grenzen gestoßen und wurde durch „mehr als Moore“ abgelöst, da die Chip-Skalierung immer schwieriger und teurer geworden ist. Die Kernkompetenzen von BE Semiconductor Industries in den Bereichen 3D-Stacking und Multi-Chip-Architektur bieten neue Lösungen für diese Probleme.

Die drei stärksten positiven Performancebeiträge kamen von TotalEnergies (Öl), Novo Nordisk (wachstumsorientierter Pharmakonzern) und Deutsche Börse (führender Börsenbetreiber). Ihre Beiträge zeigen möglicherweise, wie die Inflation bisher klare Marktmodelle verzerrt hat (ein Energietitel, ein Wachstumswert und ein Nutznießer der höheren Zinsen verbuchen nur selten gleichzeitig eine Outperformance), unterstreichen aber hoffentlich auch den Wert der Bottom-up-Aktienauswahl.

Größter Verlustbringer war Nokian Renkaat als einziges nennenswertes Russland-Engagement des Fonds. Das Unternehmen produziert etwa 80 % seiner Waren in diesem Land. Wir haben die Position verringert und auf den Prüfstand gestellt.

Unser aktueller Ausblick gleicht auffallend dem vor sechs Monaten, nur dass er sich weiter zugespitzt hat: Angesichts des außergewöhnlich schwierigen Geschäftsumfelds für Unternehmen ist in der Berichtssaison für das erste Quartal zweifellos mit zahlreichen Schocks zu rechnen. Wir bezweifeln, dass sich am Markt künftig leicht Geld machen lässt. Eine aktive Aktienauswahl sollte jedoch einen gewissen Schutz und Differenzierung bieten. Wir bleiben in engem Kontakt zu den Unternehmen, in die wir investieren, um uns im aktuellen Umfeld einen Vorsprung zu verschaffen. Da der Aktienmarkt zukunftsorientiert ist, kommt es wie immer darauf an, zu beurteilen, wann diese ganz neuen, großen und beängstigenden Unsicherheiten eingepreist sind. Bei einigen Aktien wird dies unseres Erachtens schon bald der Fall sein. Wir sind bereit.

Bitte beachten Sie, dass Tom Lemaigre diesen Fonds seit dem 28. Februar 2022 ebenfalls verwaltet.

Continental European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Kontinentaleuropa. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe (ex UK) Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenen Ermessen Anlagen für den Fonds wählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Abhängig von den vorherrschenden Marktbedingungen können die Portfolios des Fonds zwischen „hoher Überzeugung“ (wobei der Manager ein erhebliches Risiko im Verhältnis zum Index eingeht) und einer vorsichtigeren Haltung wechseln. Dies bedeutet, dass die Wertentwicklung des Fonds zeitweise deutlich vom Index abweichen, zu anderen Zeiten jedoch enger an diesen angeglichen sein kann.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, auf der Grundlage von Fundamentalanalysen und Vordenkerschaft Katalysatoren für Veränderungen in Unternehmen und Branchen zu antizipieren, um ein Portfolio aufzubauen, das Standardwerte (Large Caps) enthält und durch Anlagechancen bei Nebenwerten (Mid Caps) abgerundet wird, die das Potenzial besitzen, die Gesamterträge des Fonds zu verbessern. Kleinere Unternehmen stellen normalerweise keinen wesentlichen Schwerpunkt des Portfolios dar.

Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen. Der Anlageprozess des Anlageverwalters ist jedoch in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark

		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate
		30. Sept. 17	30. Sept. 18	30. Sept. 19	30. Sept. 20	30. Sept. 21	zum
		%	%	%	%	%	31. März 22
							%
Continental European Fund	H2 (EUR) (netto)	16,11*	1,16*	6,16*	1,64*	28,10	(6,65)
MSCI Europe (ex UK) Index		19,24	0,26	6,56	(2,96)	27,63	(4,87)

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

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

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

Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.023.114.903
Bankguthaben	12	15.103.361
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	7.406.089
Forderungen aus Anteilszeichnungen		27.089.355
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.854.597
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.424
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		4.241.113
Nachlass auf Managementgebühren		-
Summe Aktiva		2.079.815.842
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		30.260.835
Steuern und Aufwendungen		5.371.795
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.735.268
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	326.488
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		37.694.386
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.042.121.456

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	21.039.852
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	313.453
Summe Erträge		21.353.305
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	13.894.198
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	460.823
Depotbankgebühren	6	71.498
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	2.138
Verwahrstellengebühren	6	64.242
Derivativer Aufwand	3	702
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6, 14	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	409.870
Sonstige Aufwendungen	6	243.621
Summe Aufwendungen		15.147.092
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.206.213
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	38.442.679
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.956.184
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		225.681
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		40.624.544
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(116.508.593)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(722.311)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(17.756)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(117.248.660)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(70.417.903)

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.068.432,928	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	249.687,196
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	6.206,213	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(205.745,989)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	40.624,544	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 165,224
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(117.248,660)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	2.042.121,456

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.033.506,37	99.893.394,33	1.109.149,19	708.810,54	6.827,38	476.101,61
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	21.711,44	1.630.141,71	23.252,78	237.968,68	3.815,66	259.079,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.921,58)	(3.424.231,03)	(20.881,00)	(196.341,12)	-	(41.385,98)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.049.296,23	98.099.305,01	1.111.520,97	750.438,10	10.643,04	693.795,23
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	11,67	13,74	18,10	20,32	24,78	23,21
	G1 EUR	G1 HGBP	G2 EUR	G2 GBP	G2 HUSD	G2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.841.912,46	31.378,90	6.578.974,40	301.812,68	14.278,31	1.961.866,60
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	15.474,94	132,79	1.846.781,05	166.087,40	50.342,03	279.211,52
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(18.317,42)	(2.332,45)	(3.222.653,84)	(48.507,12)	(22.656,36)	(1.888.272,70)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.839.069,98	29.179,24	5.203.101,61	419.392,96	41.963,98	352.805,42
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,08	13,07	17,03	13,66	19,26	15,32
	H1 EUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 HUSD	H2 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	494.026,22	1.015.362,76	286.166,60	35.396,93	337.747,63	17.872.489,22
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.164,74	940.843,15	17.158,42	1.730,40	26.765,77	9.583.243,54
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(119.869,87)	(160.620,08)	(28.660,09)	(9.096,20)	(135.928,72)	(3.980.097,34)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	378.321,09	1.795.585,83	274.664,93	28.031,13	228.584,68	23.475.635,42
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,02	18,41	13,26	16,40	15,06	15,45
	I2 HUSD	X2 EUR				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	378.839,20	63.147,92				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	50.512,33	9.783,31				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(53.214,64)	(8.231,52)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	376.136,89	64.699,71				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,44	12,07				

Continental European Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum			Nettoinventarwert je Anteil			
30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	
1.681.213.837 EUR	2.068.432.928 EUR	2.042.121.456 EUR				
			A1 EUR	9,55	12,05	11,67
			A2 EUR	11,15	14,18	13,74
			A2 HUSD	14,43	18,53	18,10
			A2 USD	17,39	21,85	20,32
			F2 HUSD	19,57	25,30	24,78
			F2 USD	19,66	24,88	23,21
			G1 EUR	12,27	15,49	15,08
			G1 HGBP	10,56	13,38	13,07
			G2 EUR	13,64	17,50	17,03
			G2 GBP	11,75	14,28	13,66
			G2 HUSD	15,16	19,64	19,26
			G2 USD	12,93	16,40	15,32
			H1 EUR	12,23	15,44	15,02
			H2 EUR	14,78	18,93	18,41
			H2 GBP	11,43	13,87	13,26
			H2 HUSD	12,93	16,73	16,40
			H2 USD	12,74	16,13	15,06
			I2 EUR	12,44	15,91	15,45
			I2 HUSD	14,59	18,84	18,44
			X2 EUR	9,87	12,49	12,07

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A1 EUR	1,63%	1,64%	1,63%
A2 EUR	1,63%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	1,63%	1,64%	1,63%
A2 USD	1,63%	1,63%	1,63%
F2 HUSD	0,98%	0,96%	0,98%
F2 USD	0,98%	0,96%	0,98%
G1 EUR	0,74%	0,72%	0,72%
G1 HGBP	0,74%	0,72%	0,72%
G2 EUR	0,73%	0,72%	0,72%
G2 GBP	0,74%	0,72%	0,72%
G2 HUSD	0,74%	0,72%	0,73%
G2 USD	0,74%	0,72%	0,72%
H1 EUR	0,88%	0,88%	0,88%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,88%
H2 GBP	0,88%	0,88%	0,88%
H2 HUSD	0,88%	0,89%	0,88%
H2 USD	0,88%	0,89%	0,88%
I2 EUR	1,09%	1,07%	1,07%
I2 HUSD	1,09%	1,07%	1,07%
X2 EUR	2,13%	2,14%	2,13%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März

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

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

Aktien 99,07 %

Belgien 3,20 %

Finanzdienstleister 1,59 %

496.995	KBC	32.528.323	1,59
---------	-----	------------	------

Grundstoffe 1,61 %

366.540	Solvay	32.794.334	1,61
---------	--------	------------	------

Dänemark 8,60 %

Nicht-Basiskonsumgüter 1,54 %

359.975	Pandora	31.431.927	1,54
---------	---------	------------	------

Basiskonsumgüter 1,50 %

274.010	Carlsberg	30.552.726	1,50
---------	-----------	------------	------

Gesundheitswesen 4,50 %

909.924	Novo Nordisk 'B'	91.947.579	4,50
---------	------------------	------------	------

Industrie 1,06 %

123.068	DSV	21.578.711	1,06
---------	-----	------------	------

Finnland 6,28 %

Nicht-Basiskonsumgüter 0,51 %

697.824	Nokian Renkaat	10.331.284	0,51
---------	----------------	------------	------

Finanzdienstleister 2,35 %

5.101.639	Nordea Bank	47.896.103	2,35
-----------	-------------	------------	------

Grundstoffe 3,42 %

2.355.070	UPM-Kymmene	69.898.478	3,42
-----------	-------------	------------	------

Frankreich 28,21 %

Nicht-Basiskonsumgüter 6,97 %

227.977	EssilorLuxottica	37.958.171	1,86
---------	------------------	------------	------

59.184	Kering	34.063.351	1,67
--------	--------	------------	------

108.185	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	70.260.748	3,44
---------	----------------------------------	------------	------

		142.282.270	6,97
--	--	-------------	------

Basiskonsumgüter 3,58 %

797.851	Danone	39.920.475	1,96
---------	--------	------------	------

91.073	L'Oréal	33.139.188	1,62
--------	---------	------------	------

		73.059.663	3,58
--	--	------------	------

Energie 5,68 %

2.518.501	TotalEnergies	115.951.786	5,68
-----------	---------------	-------------	------

Finanzdienstleister 1,48 %

583.554	BNP Paribas	30.301.041	1,48
---------	-------------	------------	------

Gesundheitswesen 2,43 %

536.371	Sanofi	49.713.546	2,43
---------	--------	------------	------

Industrie 6,31 %

522.263	Airbus	57.678.726	2,82
---------	--------	------------	------

879.139	Compagnie de St Gobain	47.737.247	2,34
---------	------------------------	------------	------

272.859	Legrand	23.572.289	1,15
---------	---------	------------	------

		128.988.262	6,31
--	--	-------------	------

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

Grundstoffe 1,76 %

330.557	Arkema	35.956.338	1,76
---------	--------	------------	------

Deutschland 10,86 %

Nicht-Basiskonsumgüter 4,71 %

70.751	Adidas	15.016.899	0,73
--------	--------	------------	------

594.376	Hugo Boss	31.406.828	1,54
---------	-----------	------------	------

785.121	Mercedes-Benz	49.851.258	2,44
---------	---------------	------------	------

		96.274.985	4,71
--	--	------------	------

Finanzdienstleister 2,66 %

332.138	Deutsche Börse	54.337.777	2,66
---------	----------------	------------	------

Gesundheitswesen 2,52 %

156.489	Merck	29.783.769	1,46
---------	-------	------------	------

386.164	Siemens Healthineers	21.598.152	1,06
---------	----------------------	------------	------

		51.381.921	2,52
--	--	------------	------

Industrie 0,97 %

329.699	KION	19.805.019	0,97
---------	------	------------	------

Irland 2,78 %

Industrie 1,81 %

2.720.214	Ryanair	36.988.110	1,81
-----------	---------	------------	------

Grundstoffe 0,97 %

546.465	CRH	19.872.200	0,97
---------	-----	------------	------

Niederlande 14,23 %

Basiskonsumgüter 2,75 %

1.931.049	Koninklijke Ahold Delhaize	56.208.009	2,75
-----------	----------------------------	------------	------

Finanzdienstleister 4,33 %

963.277	ASR Nederland	40.664.739	1,99
---------	---------------	------------	------

579.962	Euronext	47.861.364	2,34
---------	----------	------------	------

		88.526.103	4,33
--	--	------------	------

Informationstechnologie 5,40 %

123.395	ASML	75.289.459	3,69
---------	------	------------	------

449.686	BE Semiconductor Industries	35.017.049	1,71
---------	-----------------------------	------------	------

		110.306.508	5,40
--	--	-------------	------

Grundstoffe 1,75 %

456.392	Akzo Nobel	35.703.546	1,75
---------	------------	------------	------

Norwegen 2,64 %

Basiskonsumgüter 2,64 %

2.199.661	Mowi	53.878.073	2,64
-----------	------	------------	------

Portugal 0,88 %

Versorgungsunternehmen 0,88 %

4.002.982	EDP - Energias de Portugal	17.871.312	0,88
-----------	----------------------------	------------	------

Spanien 2,48 %

Informationstechnologie 2,48 %

856.798	Amadeus IT	50.713.874	2,48
---------	------------	------------	------

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweden 1,86 %			
Industrie 1,86 %			
406.597	Atlas Copco A	19.239.353	0,94
974.264	Sandvik	18.885.444	0,92
		38.124.797	1,86
Schweiz 12,79 %			
Basiskonsumgüter 4,68 %			
813.099	Nestlé	95.475.579	4,68
Gesundheitswesen 4,44 %			
253.184	Roche stimmrechtslose Aktien	90.624.634	4,44
Grundstoffe 3,67 %			
1.692.684	Holcim	74.854.573	3,67
Vereinigtes Königreich 2,05 %			
Grundstoffe 2,05 %			
143.576	Linde	41.769.848	2,05
USA 2,21 %			
Industrie 2,21 %			
296.942	Schneider Electric	45.185.664	2,21
	Wertpapieranlagen	2.023.114.903	99,07

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

Derivate (0,02 %)*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02) %			
	Kauf 1.630 EUR:	23	-
	Verkauf 1.789 USD April 2022		
	Kauf 103.139 EUR:	1.299	-
	Verkauf 113.375 USD April 2022		
	Kauf 12.161 EUR:	154	-
	Verkauf 13.366 USD April 2022		
	Kauf 120.568 EUR:	(404)	-
	Verkauf 134.675 USD April 2022		
	Kauf 120.806 EUR:	(405)	-
	Verkauf 134.940 USD April 2022		
	Kauf 15.589 EUR:	18	-
	Verkauf 17.335 USD April 2022		
	Kauf 244.978 EUR:	3.110	-
	Verkauf 269.265 USD April 2022		
	Kauf 3.186 EUR:	40	-
	Verkauf 3.502 USD April 2022		
	Kauf 5.553 EUR:	70	-
	Verkauf 6.103 USD April 2022		
	Kauf 6.083 EUR:	90	-
	Verkauf 5.068 GBP April 2022		
	Kauf 6.905 EUR:	63	-
	Verkauf 7.617 USD April 2022		
	Kauf 8.052 EUR:	53	-
	Verkauf 8.905 USD April 2022		

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			
	Kauf 8.187 EUR:	9	-
	Verkauf 9.104 USD April 2022		
	Kauf 8.574 EUR:	99	-
	Verkauf 9.435 USD April 2022		
	Kauf 80.623 EUR:	172	-
	Verkauf 89.564 USD April 2022		
	Kauf 84.010 EUR:	1.067	-
	Verkauf 92.339 USD April 2022		
	Kauf 9.732 EUR:	128	-
	Verkauf 10.692 USD April 2022		
	Kauf 11.749 GBP:	(76)	-
	Verkauf 13.970 EUR April 2022		
	Kauf 3.896 GBP:	(25)	-
	Verkauf 4.631 EUR April 2022		
	Kauf 357.287 GBP:	(1.303)	-
	Verkauf 423.810 EUR April 2022		
	Kauf 5.236 GBP:	(98)	-
	Verkauf 6.289 EUR April 2022		
	Kauf 7.655 GBP:	(37)	-
	Verkauf 9.088 EUR April 2022		
	Kauf 9.004 GBP:	21	-
	Verkauf 10.627 EUR April 2022		
	Kauf 10.602 USD:	(154)	-
	Verkauf 9.677 EUR April 2022		
	Kauf 10.848 USD:	-	-
	Verkauf 9.744 EUR April 2022		
	Kauf 11.261 USD:	(129)	-
	Verkauf 10.244 EUR April 2022		
	Kauf 138.639 USD:	(1.482)	-
	Verkauf 126.014 EUR April 2022		
	Kauf 14.123 USD:	(159)	-
	Verkauf 12.845 EUR April 2022		
	Kauf 14.189 USD:	(78)	-
	Verkauf 12.824 EUR April 2022		
	Kauf 16.574 USD:	(166)	-
	Verkauf 15.054 EUR April 2022		
	Kauf 164.465 USD:	(4)	-
	Verkauf 147.735 EUR April 2022		
	Kauf 18.981.892 USD:	(212.361)	(0,01)
	Verkauf 17.262.904 EUR April 2022		
	Kauf 2.596 USD:	8	-
	Verkauf 2.324 EUR April 2022		
	Kauf 2.688 USD:	(39)	-
	Verkauf 2.453 EUR April 2022		
	Kauf 20.654 USD:	(1)	-
	Verkauf 18.553 EUR April 2022		
	Kauf 20.866 USD:	(223)	-
	Verkauf 18.966 EUR April 2022		
	Kauf 206.153 USD:	(2.994)	(0,01)
	Verkauf 188.172 EUR April 2022		
	Kauf 215.089 USD:	(1.187)	-
	Verkauf 194.392 EUR April 2022		
	Kauf 247.052 USD:	(2.764)	-
	Verkauf 224.679 EUR April 2022		
	Kauf 279.931 USD:	(3.146)	-
	Verkauf 254.596 EUR April 2022		

Continental European Fund

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 3.674 USD:	(41)	-
Verkauf 3.341 EUR April 2022		
Kauf 31.889 USD:	(176)	-
Verkauf 28.820 EUR April 2022		
Kauf 4.685 USD:	(68)	-
Verkauf 4.277 EUR April 2022		
Kauf 4.762 USD:	(60)	-
Verkauf 4.337 EUR April 2022		
Kauf 4.871 USD:	(58)	-
Verkauf 4.434 EUR April 2022		
Kauf 403.151 USD:	(4.309)	-
Verkauf 366.440 EUR April 2022		
Kauf 430.591 USD:	(4.817)	-
Verkauf 391.597 EUR April 2022		
Kauf 475.302 USD:	(11)	-
Verkauf 426.953 EUR April 2022		
Kauf 5.261 USD:	(56)	-
Verkauf 4.782 EUR April 2022		
Kauf 6.219 USD:	-	-
Verkauf 5.587 EUR April 2022		
Kauf 6.411 USD:	(72)	-
Verkauf 5.830 EUR April 2022		
Kauf 6.512.962 USD:	(72.864)	-
Verkauf 5.923.152 EUR April 2022		
Kauf 624.648 USD:	(3.448)	-
Verkauf 564.540 EUR April 2022		
Kauf 70.825 USD:	(1.029)	-
Verkauf 64.648 EUR April 2022		
Kauf 8.140 USD:	(45)	-
Verkauf 7.356 EUR April 2022		
Kauf 9.172 USD:	(98)	-
Verkauf 8.337 EUR April 2022		
Kauf 9.970 USD:	(114)	-
Verkauf 9.070 EUR April 2022		
Kauf 96.918 USD:	(1.089)	-
Verkauf 88.146 EUR April 2022		
Kauf 974.139 USD:	(10.898)	-
Verkauf 885.922 EUR April 2022		
	(320.064)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.022.794.839	99,05
Sonstiges Nettovermögen	19.326.617	0,95
Summe Nettovermögen	2.042.121.456	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Solvay	38.626.813	-
Finnland		
UPM-Kymmene	-	39.449.281
Frankreich		
ArcelorMittal	-	24.340.615
BNP Paribas	-	22.487.830
EssilorLuxottica	-	22.162.690
Kering	43.095.396	-
Sanofi	23.383.938	-
TotalEnergies	22.566.473	-
Deutschland		
Adidas	-	22.899.015
Hugo Boss	30.796.339	-
Mercedes-Benz	28.538.327	-
Irland		
CRH	22.180.723	-
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	34.783.190	-
Koninklijke Philips	-	20.834.516
Spanien		
Amadeus IT	23.692.043	-
Industria de Diseno Textil	-	38.252.054
Schweden		
Autoliv	-	28.033.930
Schweiz		
Holcim	-	61.116.137
Nestlé	26.851.116	-
USA		
Stellantis	-	37.917.219

Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

Der Fonds musste im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 einen Verlust in Euro von 8,1 % (netto) bzw. 7,6 % (brutto) hinnehmen, während der MSCI Emerging Markets Index um 4,4 % nachgab und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % bei einem Minus von 3,4 % lag.

Im Februar 2022 wurden die Positionen des Latin American Fund aufgelöst und seine Vermögenswerte in diesen Fonds eingebracht.

Schwellenländeraktien gerieten im Berichtszeitraum unter Druck, da coronabedingte Sorgen, steigende Inflationsraten und die höhere Wahrscheinlichkeit von Zinserhöhungen durch die Zentralbanken die wirtschaftliche Unsicherheit verstärkten. Die höheren Zinserwartungen förderten zudem eine Value-Rotation am breiteren Markt, da Anleger Aktien verkauften, die sich während der Pandemie stark entwickelt hatten. Der russische Einmarsch in die Ukraine im Februar verschärfte die globalen Spannungen und verstärkte die Lieferengpässe sowie den Inflationsdruck. Vor diesem Hintergrund wurden Risikoanlagen in großem Stil verkauft, insbesondere Titel mit Engagement in Russland.

Die Titelauswahl schmälerte die relative Performance, da die Aussicht auf steigende Zinsen einige Wachstumstitel im Portfolio belastete. Auch einige chinesische Positionen brachten kräftige Verluste ein, als sich chinesische Aktien auf breiter Front auf Talfahrt begaben. Eine Reihe von Entwicklungen trugen zu dieser Verkaufswelle bei. Erstens litten in den USA börsennotierte chinesische Aktien im ersten Quartal 2022 unter der erhöhten Regulierungsunsicherheit, nachdem die US-Börsenaufsicht SEC im Rahmen des US Holding Foreign Companies Accountable Act 2020 fünf weitere Unternehmen ins Visier genommen hatte. Dabei werden chinesische Unternehmen überprüft, die eine potenzielle Bedrohung der nationalen Sicherheit darstellen. Diese Unternehmen müssen nun strengere Prüfungsanforderungen erfüllen, ansonsten droht ihnen der Ausschluss von den US-Börsen. Der Fonds war an keinem der betroffenen Unternehmen beteiligt, und die von ihm gehaltenen Titel waren überwiegend entweder in China oder in Hongkong börsennotiert. Die schärferen Töne bezüglich der US-Handelsbeschränkungen und die Überprüfungen durch die Regulierer setzten den chinesischen Markt jedoch allgemein unter Druck und trafen mehrere Fondspositionen in China. Hierzu zählten unter anderem die chinesische Firma Full Truck Alliance, die mit einer innovativen Technologieplattform die Langstrecken-Lkw-Branche digitalisiert, indem die Lkw-Kapazitäten mit dem Transportbedarf abgeglichen werden. Obwohl die Aktie dem Fonds Verluste einbrachte, beurteilten wir das innovative Geschäftsmodell und die Marktpositionierung des Unternehmens weiter optimistisch.

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine wurde heftig kritisiert und löste eine Reihe von Wirtschafts- und Finanzsanktionen aus, die der russischen Wirtschaft und den Anlagemärkten schwer zu schaffen machten. Ende 2021 mehrten sich unseres Erachtens die Anzeichen für eine bevorstehende russische Invasion, sodass wir das Russland-Engagement des Fonds deutlich reduzierten. An einigen russischen Titeln, die sich unserer Meinung nach durch starke Fundamentaldaten auszeichnen, hielten wir allerdings fest. Hierzu zählten unter anderem der Öl- und Gasproduzent Lukoil und der Onlinehändler Ozon. Am Tag des Einmarschs verkauften wir diese restlichen Aktien, da wir den russischen Aktienmarkt als nicht mehr investierbar einstufen. Die Titel brachten dem Fonds dennoch hohe Verluste ein.

Abgesehen von der humanitären Katastrophe wirkte sich die Krise in der Ukraine auch massiv auf die Rohstoffmärkte aus. Russland ist ein bedeutender Exporteur von Erdöl, Erdgas und einiger Metalle. Die Lieferstörungen und Sanktionen schürten im Zusammenspiel die Angst vor Engpässen und ließen die Rohstoffpreise durch die Decke gehen. Die Ukraine-Krise heizte den weltweiten Inflationsdruck an, bescherzte Rohstoffproduzenten in anderen Teilen der Welt allerdings Rückenwind, vor allem als Unternehmen sich eilig den Zugang zu wichtigen Rohstoffen sicherten. Vor diesem Hintergrund profitierte der Fonds von der starken Performance mehrerer Investitionen im Metall- und Bergbausektor, insbesondere bei Anglo American und Ivanhoe Mines. Wir sahen weiter starke langfristige Fundamentaldaten für die Nachfrage nach Rohstoffen wie Kupfer, das bei der Förderung grüner Energieinitiativen, etwa der Produktion von Elektrofahrzeugen und Solarzellen, eine Schlüsselrolle spielt.

FSN E-Commerce Ventures war einer der Top-Performer. Das vertikal integrierte E-Commerce-Unternehmen hat sich zu einem dominierenden Online-Anbieter von Schönheits- und Körperpflegeprodukten in Indien entwickelt und profitiert dort von einer starken Wettbewerbsposition und exklusiven Marketingbeziehungen zu Markenpartnern. Ferner hat es seinen Zielmarkt durch neue Initiativen erweitert, darunter ein Modegeschäft, das sich durch seine sorgfältige Produktauswahl auszeichnet.

In der Zukunft könnten anhaltende Probleme in der Lieferkette, höherer Inflationsraten und die Aussicht auf eine restriktivere Politik der Zentralbanken weltweit kurzfristig zu Kursschwankungen führen. Zudem mehren sich unserer Meinung nach die Anzeichen für eine Abkehr von der Globalisierung hin zu einer bipolaren Welt mit China auf der einen und den USA auf der anderen Seite. Wir sprechen schon seit mehreren Jahren über diese Verschiebung und denken, dass die jüngsten Ereignisse diese Veränderungen wahrscheinlich beschleunigt haben und die Unternehmen dazu zwingen, ihre Lieferketten umzustellen und sich neue Bezugsquellen für wichtige Inputs zu suchen. Diese Trendwende wirkt naturgemäß inflationär, da die Verlegung und die Umstrukturierung der Lieferketten umfangreiche Investitionen in neue Kapazitäten und Rohstoffe erfordern werden. Gleichzeitig wird es aufgrund von Produktionsunterbrechungen in der Ukraine und Sanktionen gegen Russland Angebotschocks in einigen Rohstoffmärkten geben. Die Mischung aus steigender Nachfrage und sinkendem könnte dazu führen, dass die Inflation hartnäckig auf hohem Niveau verankert und das Stagflationsrisiko (steigende Preise, kein Wirtschaftswachstum) wächst. Angesichts dieser Risiken haben wir den Fonds für ein eher inflationäres Umfeld positioniert, indem wir unser Engagement in Unternehmen aufgestockt haben, die von höheren Rohstoffpreisen profitieren könnten. Angesichts des Risikos von Zinserhöhungen haben wir auch das Engagement des Fonds in Wachstumsaktien mit vergleichsweise langer Laufzeit verringert. Vor allem aber bleiben wir unserem Anlageansatz treu und halten Ausschau nach disziplinierten, innovativen Unternehmen, die gute Fundamentaldaten und eine gute Unternehmensführung vereinen und gleichzeitig in Ländern mit günstigen makroökonomischen und politischen Bedingungen tätig sind.

Bitte beachten Sie, dass Matthew Scully diesen Fonds seit dem 1. März 2022 ebenfalls verwaltet.

Emerging Markets Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index um 2 % p. a., vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Schwellenländern. Die Unternehmen werden ihren Sitz in den Schwellenländern haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in den Schwellenländern ausüben. Bei den „Schwellenländern“ kann es sich um Länder handeln, die im MSCI Emerging Markets Index enthalten sind, von der Weltbank als Schwellenländer (mit niedrigem bis mittlerem Einkommen) definiert sind oder bei denen es sich nach Einschätzung des Anlageverwalters um Schwellenländer handelt.

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

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einheitliche risikobereinigte Renditen an (Ausdruck der Rendite einer Anlage unter Berücksichtigung des Risikos, das mit der Erzielung dieser Rendite verbunden ist), indem er nach den attraktivsten Gelegenheiten innerhalb von Ländern sucht, die sich in verschiedenen wirtschaftlichen und politischen Entwicklungsstadien befinden. Angesichts dieses vielfältigen Umfelds muss der Anlageverwalter zahlreiche Perspektiven einsetzen, um die Chancen umfassend zu bewerten. Mithilfe einer Kombination aus fundamentaldatenorientierten Unternehmensanalysen, Markt- und Wirtschaftsanalysen, einem deutlichen Schwerpunkt auf Unternehmensführung und quantitativem Input versucht das Portfolio, Preisineffizienzen bei dem Spektrum der Marktkapitalisierung zu erfassen.

Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	1 Jahr zum 30. Sept. 21 %	6 Monate zum 31. März 22 %
Emerging Markets Fund	H2 (EUR) (netto)	8,27*	(3,49)*	3,55*	3,30*	23,43	(8,06)
MSCI Emerging Markets Index		16,41	0,95	4,40	2,77	19,61	(4,38)
Emerging Markets Fund	H2 (EUR) (brutto)	9,51*	(2,56)*	4,55*	4,37*	24,68	(7,61)
MSCI Emerging Markets Index + 2 %		18,73	2,96	6,49	4,82	22,00	(3,43)

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

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

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

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

Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	69.822.363
Bankguthaben	12	4.356.042
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	155.934
Forderungen aus Anteilszeichnungen		30.210
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		369.332
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		171.011
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		74.904.892
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	295.653
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		139.464
Steuern und Aufwendungen		176.008
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		31.709
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		642.834

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 74.262.058

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	282.643
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	629
Summe Erträge		283.272
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	444.731
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	14.434
Depotbankgebühren	6	29.519
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	-
Verwahrstellengebühren	6	1.842
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	15.149
Sonstige Aufwendungen	6	8.620
Summe Aufwendungen		514.295
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(231.023)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(343.886)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.068)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(93.264)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(440.218)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(8.681.986)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		8.128
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(8.673.858)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (9.345.099)		

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	57.669.563	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	32.153.964
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(231.023)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(6.216.370)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(440.218)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(8.673.858)	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	74.262.058

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.116.722,52	634.382,73	-*	13.433,29	700,00	10.000,04
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.002.828,44	452.324,33	249,28	7.498,39	1,00	1.939,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(127.753,59)	(172.670,71)	-	(977,31)	(451,00)	(9.750,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.991.797,37	914.036,35	249,28	19.954,37	250,00	2.189,04
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,39	19,42	9,70	12,35	12,39	12,88
	I2 EUR	I2 USD	X2 EUR			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums			-*			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	232.220,75	257,05				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	217.735,05	-	25.634,32			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	(21.077,99)	-	(1.165,73)			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	428.877,81	257,05	24.468,59			
	16,13	10,98	13,39			

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum 30 Sept. 20	Zum 30 Sept. 21	Zum 31. März 22	Nettoinventarwert je Anteil			
				Zum 30 Sept. 20	Zum 30 Sept. 21	Zum 31. März 22	
	40.438.147 EUR	49.703.914 EUR	66.474.622 EUR	A2 EUR	12,95	15,71	14,39
	47.456.246 USD	57.669.563 USD	74.262.058 USD	A2 USD	18,37	22,03	19,42
				F2 USD	n. Z.	n. Z.	9,70*
				H2 EUR	10,99	13,43	12,35
				H2 GBP	11,84	13,66	12,39
				H2 USD	12,04	14,54	12,88
				I2 EUR	14,40	17,56	16,13
				I2 USD	10,29	12,42	10,98
				X2 EUR	n. Z.	n. Z.	13,39*

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A2 EUR	1,81%	1,72%	1,73%
A2 USD	1,81%	1,72%	1,73%
F2 USD	n. Z.	n. Z.	1,08%*
H2 EUR	1,06%	0,97%	0,98%
H2 GBP	1,06%	0,98%	0,98%
H2 USD	1,06%	0,97%	0,98%
I2 EUR	1,28%	1,16%	1,17%
I2 USD	1,28%	1,16%	1,17%
X2 EUR	n. Z.	n. Z.	2,22%*

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

*Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022

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

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

Aktien 94,02 %

Brasilien 3,50 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,52 %

59.577	VTEX 'A'	386.059	0,52
--------	----------	---------	------

Nicht-Basiskonsumgüter 1,18 %

723	MercadoLibre	874.725	1,18
-----	--------------	---------	------

Grundstoffe 1,80 %

111.384	Suzano	1.334.265	1,80
---------	--------	-----------	------

Kanada 2,98 %

Grundstoffe 2,98 %

132.888	Ivanhoe Mines	1.260.797	1,70
---------	---------------	-----------	------

99.660	Solaris Resources	952.713	1,28
--------	-------------------	---------	------

		2.213.510	2,98
--	--	-----------	------

China 30,25 %

Kommunikationsdienstleistungen 5,15 %

79.400	Tencent	3.824.028	5,15
--------	---------	-----------	------

Nicht-Basiskonsumgüter 7,34 %

106.556	Alibaba	1.527.595	2,06
---------	---------	-----------	------

41.064	JD.com 'A'	1.218.301	1,64
--------	------------	-----------	------

61.558	Li Auto	824.322	1,11
--------	---------	---------	------

26.219	Yum China	1.160.282	1,56
--------	-----------	-----------	------

497.857	Zhejiang Yinlun Machinery	721.193	0,97
---------	---------------------------	---------	------

		5.451.693	7,34
--	--	-----------	------

Finanzdienstleister 4,14 %

247.598	China Merchants Bank 'A'	1.830.577	2,46
---------	--------------------------	-----------	------

247.500	CITIC Securities 'H'	569.922	0,77
---------	----------------------	---------	------

68.191	HH&L Acquisition	674.409	0,91
--------	------------------	---------	------

		3.074.908	4,14
--	--	-----------	------

Gesundheitswesen 2,44 %

205.370	Canbridge Pharmaceuticals (Platzierung)	144.521	0,19
---------	-----------------------------------------	---------	------

53.000	Canbridge Pharmaceuticals	40.411	0,06
--------	---------------------------	--------	------

109.109	Cornerstone IPO	83.192	0,11
---------	-----------------	--------	------

149.500	Everest Medicines	498.817	0,67
---------	-------------------	---------	------

220.000	New Horizon Health	641.324	0,86
---------	--------------------	---------	------

49.012	ShouTi (Platzierung)	197.288	0,27
--------	----------------------	---------	------

458.000	Zhaoke Ophthalmology	204.143	0,28
---------	----------------------	---------	------

		1.809.696	2,44
--	--	-----------	------

Industrie 4,96 %

93.000	China Lesso	113.015	0,15
--------	-------------	---------	------

162.501	Full Truck Alliance	1.226.070	1,65
---------	---------------------	-----------	------

282.037	Ming Yang Smart Energy 'A'	982.536	1,32
---------	----------------------------	---------	------

321.264	Sany Heavy Industry 'A'	887.007	1,20
---------	-------------------------	---------	------

198.000	Xinyi Glass	477.179	0,64
---------	-------------	---------	------

		3.685.807	4,96
--	--	-----------	------

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

Informationstechnologie 2,62 %

1.336.802	Linklogis	1.245.479	1,67
-----------	-----------	-----------	------

54.976	Wingtech Technology	703.757	0,95
--------	---------------------	---------	------

		1.949.236	2,62
--	--	-----------	------

Grundstoffe 0,80 %

17.217	Yunnan Energy New Material	596.402	0,80
--------	----------------------------	---------	------

Versorgungsunternehmen 2,80 %

487.000	China Longyuan Power 'H'	1.127.641	1,52
---------	--------------------------	-----------	------

870.000	China Water Affairs	950.568	1,28
---------	---------------------	---------	------

		2.078.209	2,80
--	--	-----------	------

Hongkong 1,09 %

Finanzdienstleister 1,09 %

76.400	AIA	805.723	1,09
--------	-----	---------	------

Ungarn 0,82 %

Finanzdienstleister 0,82 %

15.938	OTP Ban	612.309	0,82
--------	---------	---------	------

Indien 11,25 %

Basiskonsumgüter 1,84 %

109.414	Varun Beverages	1.364.138	1,84
---------	-----------------	-----------	------

Finanzdienstleister 8,07 %

74.879	HDFC Bank	1.456.748	1,96
--------	-----------	-----------	------

83.140	Housing Development Finance	2.635.892	3,55
--------	-----------------------------	-----------	------

196.776	ICICI Bank	1.903.168	2,56
---------	------------	-----------	------

		5.995.808	8,07
--	--	-----------	------

Gesundheitswesen 1,34 %

403.150	API (Platzierung)	285.414	0,39
---------	-------------------	---------	------

89.223	Syngene International	706.135	0,95
--------	-----------------------	---------	------

		991.549	1,34
--	--	---------	------

Indonesien 3,29 %

Finanzdienstleister 3,29 %

6.032.900	Bank BTPN Syariah	1.400.949	1,89
-----------	-------------------	-----------	------

1.790.700	Bank Negara Indonesia Persero	1.036.465	1,40
-----------	-------------------------------	-----------	------

		2.437.414	3,29
--	--	-----------	------

Mexiko 1,27 %

Basiskonsumgüter 1,27 %

384.149	Becele	945.795	1,27
---------	--------	---------	------

Philippinen 1,32 %

Industrie 1,32 %

225.970	International Container Terminal Services	980.221	1,32
---------	-------------------------------------------	---------	------

Polen 1,19 %

Basiskonsumgüter 1,19 %

10.664	Dino Polska	884.722	1,19
--------	-------------	---------	------

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Saudi-Arabien 3,35 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,56 %			
40.383	Saudi Telecom	1.161.482	1,56
Finanzdienstleister 0,62 %			
44.657	Alinma Bank	462.161	0,62
Gesundheitswesen 1,17 %			
15.305	Mouwasat Medical Services	869.379	1,17
Südafrika 2,19 %			
Grundstoffe 2,19 %			
31.201	Anglo American	1.629.076	2,19
Südkorea 11,40 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,16 %			
3.081	Naver	864.907	1,16
Informationstechnologie 9,39 %			
4.720	LEENO Industrial	717.512	0,97
89.494	Samsung Electronics	5.142.739	6,93
11.327	SK Hynix	1.105.085	1,49
		6.965.336	9,39
Grundstoffe 0,85 %			
3.130	Hansol Chemical	634.625	0,85
Taiwan 15,03 %			
Informationstechnologie 15,03 %			
183.000	Accton Technology	1.419.533	1,91
590.000	Hon Hai Precision Industry	2.177.635	2,93
81.000	SINBON Electronics	732.920	0,99
328.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6.828.685	9,20
		11.158.773	15,03
Vereinigte Arabische Emirate 1,43 %			
Informationstechnologie 0,86 %			
174.739	Network International	640.753	0,86
Grundstoffe 0,57 %			
303.826	Fertiglobe	422.689	0,57
Vietnam 3,66 %			
Basiskonsumgüter 1,39 %			
166.000	Masan	1.031.934	1,39
Finanzdienstleister 0,96 %			
330.230	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	714.056	0,96
Immobilien 1,31 %			
294.250	Vinhomes	970.975	1,31
	Wertpapieranlagen	69.822.363	94,02
	Sonstiges Nettovermögen	4.439.695	5,98
	Summe Nettovermögen	74.262.058	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Ivanhoe Mines	-	851.434
China		
China Merchants Bank 'A'	1.319.082	-
JD.com 'A'	1.231.714	-
Linklogis	1.297.065	-
LONGi Green Energy Technology 'A'	-	727.689
Meituan 'B'	-	812.971
Tencent	2.052.438	767.835
Indien		
HDFC Bank	1.618.791	-
Nykaa	1.334.898	-
Russische Föderation		
Lukoil ADR	-	793.432
Saudi-Arabien		
Saudi Telecom	1.257.128	-
Südafrika		
Naspers 'N'	-	691.128
Südkorea		
LG Chem	-	1.202.828
Samsung Electronics	3.586.004	833.152
Taiwan		
Hon Hai Precision Industry	1.239.173	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3.338.579	1.247.144
USA		
FSN E-Commerce Ventures	-	2.538.555

Global Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

Gordon Mackay

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr basierend auf der Klasse H2 in Euro einen Wertverlust von 0,3 % (netto) bzw. 0,2 % (brutto), während der MSCI All Country World Index in Euro eine Rendite von 5,2 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex +2,5 % in Euro bei 6,5 % lag.

Weltweit waren die Aktienmärkte im Berichtszeitraum volatil. Auf die Kursgewinne Anfang 2022 folgte eine deutliche Marktkorrektur, bevor der Markt am Ende des Berichtszeitraums eine kräftige Rally verbuchte. Substanzwerte schlugen Wachstumsaktien, weil Anlegern die Lockdowns im Zusammenhang mit der Omikron-Variante, Russlands Einmarsch in der Ukraine und steigende Inflationserwartungen Bauchschmerzen bereiteten. Die Sektoren Energie und Rohstoffe zählten angesichts galoppierender Rohstoffpreise zu den Spitzenreitern. Gemäß unserer Philosophie investieren wir nicht in rohstoffabhängige Unternehmen. Das hat die Wertentwicklung gebremst. Die Fondspositionen im Konsumsektor schmälerten das Fondsergebnis am stärksten.

Berkshire Hathaway leistete den größten Positivbeitrag zur Performance. Sein attraktives Portfolio an stabilen und Cash-generierenden Vermögenswerten hat in der Vergangenheit für Stabilität in besonders turbulenten Aktienmärkten gesorgt. Diese Vermögenswerte entwickelten sich in den letzten Monaten erfreulich. Zwei der größten Deals von Berkshire Hathaway waren die Investitionen in Apple und die Eisenbahngesellschaft BNSF, Berkshire zu 100 % besitzt. Apple übertraf den Index im Berichtszeitraum deutlich, und die börsennotierten Mitbewerber von BNSF schnitten sogar noch besser ab, was sich in der Bewertung von Berkshire Hathaway niederschlug. Außerdem nutzte das Unternehmen einen Teil seiner enormen Barmittel für die Übernahme des Versicherers Alleghany. Wir erwarteten, dass Berkshire Hathaway in einem inflationären Umfeld von der Investition profitieren würde.

Das in Dänemark börsennotierte Pharmaunternehmen Novo Nordisk steuerte ebenfalls kräftig zur Performance bei. Es wird vom Wachstum der Märkte für Diabetes- und Adipositas-Management getragen, da sich die Menschen rund um den Globus immer schlechter ernähren und weniger bewegen. Novo Nordisk hat einige führende Medikamente zur Behandlung dieser Krankheiten entwickelt. Aktuell liegt der Schwerpunkt auf dem Abnehmmittel Wegovy. Das Präparat zeichnet sich durch seine hervorragende Wirksamkeit und ausgezeichnete erste Umsätze aus. Das Management hat unlängst die mittelfristigen Erwartungen für Adipositas-Medikamente erhöht.

Union Pacific entwickelte sich genau wie andere Bahngesellschaften gut. Das schrittweise Wiederhochfahren der Wirtschaft war für das Unternehmen gut, da es bei der Steigerung des Volumens von der Wirtschaftstätigkeit abhängig ist. Die Unternehmensleitung ist mit Blick auf das Volumenzwachstum 2022 optimistisch. Uns gefielen nach wie vor die Markteintrittsbarrieren und die ökologischen Vorteile des Schienentransports gegenüber der Straße. Dieser Faktor hat angesichts der gestiegenen Kraftstoffpreise an Bedeutung gewonnen.

PayPal, Netflix und HelloFresh, die alle von der Pandemie profitiert haben, brachten dem Fonds Verluste ein. PayPal kam die Zunahme der Online-Käufe während des Lockdowns zugute. Nach deren Beendigung veröffentlichte das Unternehmen allerdings nacheinander Ergebnisse, die hinter den Marktprognosen zurückblieben und senkte zudem seinen Ausblick für 2022. Wir erwarteten, dass die geplante Verschiebung des Fokus vom Neukundenwachstum auf jene Kunden, mit denen es seine höchsten Einnahmen erzielt, sich positiv auf die Marketingausgaben auswirken würde, wenngleich Fragen offen blieben. Daneben belastete der höhere Wettbewerbsdruck durch Apple, Shopify und andere Unternehmen die Performance von PayPal.

Die Lockdowns haben das Abonnentenwachstum bei Netflix angekurbelt. Die Firma entwickelte sich zunehmend zum Synonym für den Streaming-Dienst für Fernsehsendungen und Filme. Dank erstklassiger Sendungen und einer geringen Kundenfluktuation (Abwanderungsrate) zahlte sich das Engagement aus. Mit seiner Prognose für ein Abonnentenwachstum, das unter den Erwartungen fürs erste Quartal 2022 lag, überraschte das Unternehmen den Markt. Dabei verwies es auf die Abschaffung kostenloser Probeabos, Preiserhöhungen und die Schwäche lateinamerikanischer Verbraucher. Anleger stellten wahrscheinlich den „Vorzieheffekt“ beim Abo-Wachstum während der Pandemie in Frage. Darauf hin folgte eine dramatische Kurskorrektur. Wir schätzten die guten und zunehmend einzigartigen Inhalte von Netflix und waren der Ansicht, dass Netflix im Vergleich zum traditionellen Fernsehen erheblichen Mehrwert bietet.

Das deutsche Unternehmen HelloFresh bietet „Kochboxen“ an und profitierte ebenfalls von den Lockdowns. Das Unternehmen blieb auf seinem steilen Wachstumskurs und musste daher seine Kapazitäten erheblich ausweiten. Die Ineffizienzen durch dieses Wachstum dämpften die Marginprognosen für 2022 aus und trübten die Stimmung. Genau wie bei Netflix lag auch die Prognose zu den Abonnentenzahlen 2022 unter den Erwartungen.

Im Berichtszeitraum nahmen wir einige Titel neu auf. Experian ist im Kern eine Kreditauskunftei, und hat mit dieser Aktivität das Wachstum vieler anderer Unternehmen unterstützt. Wir gingen davon aus, dass das Unternehmen von einem kräftigeren Nutzerzuwachs in seinem Verbrauchergeschäft profitieren dürfte. Compass ist weltweiter Marktführer im Bereich ausgelagerter Lieferdienste. Die erwarteten Wachstumsraten haben das Vor-Corona-Niveau übertroffen. Die Notwendigkeit für Organisationen, ihren CO2-Fußabdruck verringern, ist dabei ein wichtiger Treiber. Oracle ist gemessen an Umsatz und Gewinn die Nummer zwei unter den weltweiten Softwarefirmen und dominiert den Markt für unternehmensweite, missionskritische Datenbanken. Es profitierte weiter von seinen rasant wachsenden Cloud-Angeboten. Spirax-Sarco Engineering ist eines der führenden britischen Industrieunternehmen und war gut aufgestellt, um von der wachsenden Nachfrage nach Lösungen für Energieeinsparungen zu profitieren.

Wir verkauften unsere Positionen in Meta, Linklogis, Delivery Hero, HelloFresh, Adobe und PayPal. All diese Titel haben eine Gemeinsamkeit: Sie haben von der Pandemie und den damit verbundenen Lockdowns profitiert.

Wir verzichten nach wie vor auf eine größere makroökonomische Festlegung. Stattdessen konzentrieren wir uns auf die Identifizierung von Unternehmen, die von Natur aus berechenbarer sind. Wir halten Ausschau nach unterbewerteten Unternehmen mit ganz konkreten Merkmalen: wachsender Endmarkt, der seinen Marktteilnehmern attraktive finanzielle Renditen bietet, fest verankerte Wettbewerbsvorteile, starke Cashflows, hohe Resilienz und gute Unternehmensführung. Darüber hinaus suchen wir nach Unternehmen, deren Erfolg nicht zulasten der Gesellschaft geht. Durch den Kauf dieser Wertpapiere wollen wir langfristig attraktive Renditen erzielen.

Global Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI All Countries World Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen aus beliebigen Branchen und in beliebigen Ländern.

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

Strategie

Die Denkweise des Anlageverwalters ist darauf ausgerichtet, die Positionen „auf Dauer“ zu halten, so dass die Unternehmen aus einer langfristigen Perspektive beurteilt werden. Der Anlageprozess zielt darauf ab, Unternehmen zu identifizieren, die hohe Marktanteile und starke Wettbewerbsvorteile entwickelt haben. Diese Unternehmen sind in der Regel in Märkten tätig, die ein nachhaltig hohes Wachstum erwarten lassen. Der Prozess konzentriert sich auf besser vorhersehbare Entwicklungen und investiert in Unternehmen, die von langfristigen Trends profitieren, anstatt Entscheidungen auf der Grundlage unvorhersehbarer wirtschaftlicher und politischer Faktoren zu treffen.

Der Fonds bewirbt ökologische bzw. soziale Merkmale, unter anderem durch Anwendung von Kriterien im Zusammenhang mit der THG-Intensität und Unterstützung der UNGC-Prinzipien.

Weitere Informationen

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	1 Jahr zum 30. Sept. 21 %	6 Monate zum 31. März 22 %
Global Equity Fund	H2 (EUR) (netto)	16,68*	15,75*	5,14*	14,71*	24,88	(0,28)
MSCI All Country World Index		12,79	11,73	8,01	2,68	28,95	5,16
Global Equity Fund	H2 (EUR) (brutto)	17,81*	16,78*	6,06*	15,75*	26,01	0,16
MSCI All Country World Index + 2,5 %		15,60	14,51	10,73	5,25	32,17	6,46

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

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

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

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

Global Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	745.751.822
Bankguthaben	12	21.635.472
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	332.108
Forderungen aus Anteilszeichnungen		639.404
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.522.187
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.229
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		271.097
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		772.154.319
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.118.679
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.926.507
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	70
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.045.256

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.427.387
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	64
Summe Erträge		2.427.452
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	4.616.011
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	149.712
Depotbankgebühren	6	29.927
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	26.005
Verwahrstellengebühren	6	24.378
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	98.110
Sonstige Aufwendungen	6	73.547
Summe Aufwendungen		5.017.690
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(2.590.238)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	19.593.662
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(11.646)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(203.672)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		19.378.344
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(54.088.103)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	3.871
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		6.721
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(54.077.511)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		768.109.063
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (37.289.405)		

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	789.584.126	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	84.698.008
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.590.238)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(68.883.666)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	19.378.344	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(54.077.511)	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	768.109.063

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.243.104,20	950.302,76	250,00	6.460.651,11	828.928,86	426.144,82
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	284.366,19	57.526,65	6.015,69	1.213.005,95	95.403,40	188.884,93
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(278.651,95)	(51.191,16)	(2.061,00)	(2.255.412,98)	(11.010,12)	(228.358,88)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.248.818,44	956.638,25	4.204,69	5.418.244,08	913.322,14	386.670,87
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	24,92	12,09	14,35	19,56	14,75	21,64

	H2 USD	I2 EUR	I2 HEUR	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	767.307,39	93.494,57	5.376,41	23.599.091,59	674.874,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	654.979,57	1.150.822,73	1.669,06	121.150,08	29.444,28
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(138.209,01)	(77.603,06)	-	(40.948,38)	(90.916,32)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.284.077,95	1.166.714,24	7.045,47	23.679.293,29	613.402,67
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,74	20,52	14,59	20,17	15,25

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum			Nettoinventarwert je Anteil		
	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	Zum 30 Sept. 20	Zum 30 Sept. 21	Zum 31. März 22
539.211.817 EUR	681.307.943 EUR	690.344.515 EUR	A2 EUR	20,24	25,09	24,92
632.312.610 USD	789.584.126 USD	768.109.063 USD	A2 GBP	10,54	12,38	12,09
			A2 HEUR	12,50	15,15	14,35
			A2 USD	16,74	20,51	19,56
			F2 USD	12,50	15,41	14,75
			H2 EUR	17,37	21,70	21,64
			H2 USD	13,32	16,44	15,74
			I2 EUR	16,53	20,60	20,52
			I2 HEUR	12,60	15,36	14,59
			I2 USD	17,12	21,09	20,17
			X2 USD	13,15	16,03	15,25

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A2 EUR	1,64%	1,64%	1,63%
A2 GBP	1,64%	1,64%	1,63%
A2 HEUR	1,64%	1,64%	1,63%
A2 USD	1,65%	1,64%	1,63%
F2 USD	1,00%	0,99%	0,98%
H2 EUR	0,92%	0,89%	0,88%
H2 USD	0,90%	0,89%	0,88%
I2 EUR	1,11%	1,08%	1,08%
I2 HEUR	1,10%	1,08%	1,07%
I2 USD	1,10%	1,08%	1,07%
X2 USD	2,15%	2,14%	2,13%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet. Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022

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

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

Aktien 97,09 %

Dänemark 4,44 %

Gesundheitswesen 4,44 %

303.481	Novo Nordisk 'B'	34.121.162	4,44
---------	------------------	------------	------

Deutschland 2,81 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,99 %

110.071	CTS Eventim	7.611.516	0,99
---------	-------------	-----------	------

Grundstoffe 1,82 %

116.327	Symrise	14.010.885	1,82
---------	---------	------------	------

Indien 2,66 %

Finanzdienstleister 2,66 %

649.631	Housing Development Finance	20.446.124	2,66
---------	-----------------------------	------------	------

Irland 3,33 %

Gesundheitswesen 3,33 %

105.346	ICON	25.608.559	3,33
---------	------	------------	------

Japan 1,87 %

Basiskonsumgüter 1,87 %

280.500	Shiseido	14.359.520	1,87
---------	----------	------------	------

Taiwan 3,25 %

Informationstechnologie 3,25 %

1.199.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	24.962.164	3,25
-----------	------------------------------------	------------	------

Vereinigtes Königreich 17,62 %

Kommunikationsdienstleistungen 3,33 %

1.533.749	Auto Trader	12.780.850	1,67
-----------	-------------	------------	------

1.530.858	Rightmove	12.762.806	1,66
-----------	-----------	------------	------

		25.543.656	3,33
--	--	------------	------

Nicht-Basiskonsumgüter 4,03 %

645.800	Compass	14.027.702	1,83
---------	---------	------------	------

247.046	InterContinental Hotels	16.878.422	2,20
---------	-------------------------	------------	------

		30.906.124	4,03
--	--	------------	------

Basiskonsumgüter 1,92 %

323.899	Unilever	14.765.875	1,92
---------	----------	------------	------

Gesundheitswesen 0,98 %

140.748	Dechra Pharmaceuticals	7.518.264	0,98
---------	------------------------	-----------	------

Industrie 5,45 %

273.276	Experian	10.619.758	1,38
---------	----------	------------	------

747.868	RELX	23.460.011	3,06
---------	------	------------	------

47.000	Spirax-Sarco Engineering	7.758.525	1,01
--------	--------------------------	-----------	------

		41.838.294	5,45
--	--	------------	------

Informationstechnologie 1,91 %

443.999	Halma	14.676.164	1,91
---------	-------	------------	------

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

USA 61,11 %

Kommunikationsdienstleistungen 6,37 %

13.135	Alphabet „C“	36.679.028	4,78
--------	--------------	------------	------

32.588	Netflix	12.210.398	1,59
--------	---------	------------	------

		48.889.426	6,37
--	--	------------	------

Nicht-Basiskonsumgüter 5,38 %

5.099	Amazon.com	16.621.695	2,17
-------	------------	------------	------

88.089	Aptiv	10.549.098	1,37
--------	-------	------------	------

47.287	Home Depot	14.155.127	1,84
--------	------------	------------	------

		41.325.920	5,38
--	--	------------	------

Basiskonsumgüter 1,59 %

44.916	Estée Lauder 'A'	12.235.118	1,59
--------	------------------	------------	------

Finanzdienstleister 12,84 %

114.601	American Express	21.424.084	2,79
---------	------------------	------------	------

89.161	Berkshire Hathaway 'B'	31.468.037	4,10
--------	------------------------	------------	------

62.812	CME 'A'	14.938.892	1,94
--------	---------	------------	------

121.391	Intercontinental Exchange	16.040.000	2,09
---------	---------------------------	------------	------

43.658	Moody's	14.736.976	1,92
--------	---------	------------	------

		98.607.989	12,84
--	--	------------	-------

Gesundheitswesen 8,53 %

43.387	Cooper	18.126.655	2,36
--------	--------	------------	------

28.874	Dexcom	14.773.959	1,92
--------	--------	------------	------

27.524	Thermo Fisher Scientific	16.272.877	2,12
--------	--------------------------	------------	------

86.834	Zoetis	16.380.800	2,13
--------	--------	------------	------

		65.554.291	8,53
--	--	------------	------

Industrie 6,60 %

197.321	Otis Worldwide	15.178.918	1,98
---------	----------------	------------	------

38.953	Roper Technologies	18.401.008	2,39
--------	--------------------	------------	------

62.753	Union Pacific	17.145.061	2,23
--------	---------------	------------	------

		50.724.987	6,60
--	--	------------	------

Informationstechnologie 16,15 %

109.688	Apple	19.159.751	2,49
---------	-------	------------	------

38.001	Intuit	18.265.371	2,38
--------	--------	------------	------

44.021	MasterCard	15.739.048	2,05
--------	------------	------------	------

116.261	Microsoft	35.819.433	4,66
---------	-----------	------------	------

194.107	Oracle	16.059.442	2,09
---------	--------	------------	------

85.599	Visa	19.029.942	2,48
--------	------	------------	------

		124.072.987	16,15
--	--	-------------	-------

Grundstoffe 2,13 %

65.354	Sherwin-Williams	16.332.291	2,13
--------	------------------	------------	------

Immobilien 1,52 %

46.288	American Tower	11.640.506	1,52
--------	----------------	------------	------

Wertpapieranlagen	745.751.822	97,09
--------------------------	--------------------	--------------

Global Equity Fund

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %		
Kauf 1.036 EUR: Verkauf 1.153 USD April 2022	-	-
Kauf 1.157 EUR: Verkauf 1.278 USD April 2022	10	-
Kauf 1.161 EUR: Verkauf 1.281 USD April 2022	11	-
Kauf 1.243 EUR: Verkauf 1.366 USD April 2022	17	-
Kauf 1.319 EUR: Verkauf 1.456 USD April 2022	12	-
Kauf 1.443 EUR: Verkauf 1.596 USD April 2022	10	-
Kauf 1.765 EUR: Verkauf 1.965 USD April 2022	-	-
Kauf 1.978 EUR: Verkauf 2.182 USD April 2022	19	-
Kauf 2.458 EUR: Verkauf 2.720 USD April 2022	17	-
Kauf 57.020 EUR: Verkauf 62.697 USD April 2022	781	-
Kauf 675 EUR: Verkauf 746 USD April 2022	6	-
Kauf 726 EUR: Verkauf 799 USD April 2022	10	-
Kauf 773 EUR: Verkauf 854 USD April 2022	7	-
Kauf 97.070 EUR: Verkauf 106.736 USD April 2022	1.329	-
Kauf 1.360 USD: Verkauf 1.237 EUR April 2022	(17)	-
Kauf 1.645 USD: Verkauf 1.502 EUR April 2022	(27)	-
Kauf 804 USD: Verkauf 731 EUR April 2022	(10)	-
Kauf 969 USD: Verkauf 884 EUR April 2022	(16)	-
	2.159	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	745.753.981	97,09
Sonstiges Nettovermögen	22.355.082	2,91
Summe Nettovermögen	768.109.063	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Linklogis	5.741.048	-
Deutschland		
Delivery Hero	-	6.158.711
HelloFresh	-	12.854.371
Japan		
Shiseido	6.024.037	-
Vereinigtes Königreich		
Compass	15.742.515	-
Experian	13.029.575	-
Spirax-Sarco Engineering	7.709.327	-
USA		
Adobe	3.577.137	17.368.043
Amazon.com	-	6.717.389
Cooper	-	6.809.186
Estée Lauder 'A'	-	4.707.831
MasterCard	-	6.039.183
Meta	-	17.169.067
Oracle	14.513.147	-
Otis Worldwide	7.936.180	7.288.234
PayPal	-	5.426.971
Roper Technologies	3.431.515	-
Zoetis	3.838.306	-

Latin American Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 18. Februar 2022

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña

Der Fonds erzielte zwischen dem 1. Oktober 2021 und dem 18. Februar 2022, als der Fonds mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt wurde, basierend auf der Klasse H2 in Euro eine Rendite von 5,6 % (netto) bzw. 6,0 % (brutto). Der MSCI Emerging Markets Latin America Index verbuchte dagegen in Euro eine Rendite von 10,8 %, und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % lag bei 11,6 %.

Latin American Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets Latin America Index um 2 % p. a., vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Lateinamerika. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

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

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einheitliche risikobereinigte Renditen an (Ausdruck der Rendite einer Anlage unter Berücksichtigung des Risikos, das mit der Erzielung dieser Rendite verbunden ist), indem er nach den attraktivsten Gelegenheiten innerhalb von Ländern sucht, die sich in verschiedenen wirtschaftlichen und politischen Entwicklungsstadien befinden. Angesichts dieses vielfältigen Umfelds müssen Anleger zahlreiche Perspektiven einsetzen, um die Chancen umfassend zu bewerten. Mit einer Kombination aus einer „Bottom-up“-Analyse der Fundamentaldaten von Unternehmen und einer „Top-down“-Markt- und Wirtschaftsanalyse, einem klaren Schwerpunkt auf Unternehmensführung und quantitativem Input versucht das Portfolio, Kursineffizienzen bei Unternehmen jeglicher Größe zu nutzen.

Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	1 Jahr zum 30. Sept. 21 %	1. Okt. 21 bis 18. Feb. 22* %
Latin American Fund	H2 (EUR) (netto)	15,79**	(9,39)**	15,43**	(30,07)**	23,94	5,64
MSCI Emerging Markets Latin America Index		19,39	(7,48)	13,69	(34,33)	28,84	10,79
Latin American Fund	H2 (EUR) (brutto)	16,92**	(8,50)**	16,65**	(29,34)**	25,21	6,03
MSCI Emerging Markets Latin America Index + 2 %		21,77	(5,63)	15,97	(33,01)	31,42	11,60

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

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

* Der Latin American Fund wurde am 18. Februar 2022 mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt.

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

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

Latin American Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	70.286
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	63.547
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		68.248
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		202.081
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		51.786
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		150.295
Summe Passiva		202.081

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 18. Februar 2022

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	318.525
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		318.525
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	157.656
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	4.095
Depotbankgebühren	6	8.080
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.527
Verwahrstellengebühren	6	690
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.507
Sonstige Aufwendungen	6	110.009
Summe Aufwendungen		285.564
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		32.961
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.930.686
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		196.212
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.126.898
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(1.233.996)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		1.313
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(1.232.683)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		-
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		927.176

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Latin American Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 18. Februar 2022

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	28.256.579	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.976.076
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	32.961	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(31.151.976)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.126.898	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (7.855)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(1.232.683)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	-

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 18. Februar 2022

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.016.597,68	773.244,83	249,28	21.026,88	2.843,79	15.026,32
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	51.702,09	89.802,56	-	-	-	359,72
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.068.299,77)	(863.047,39)	(249,28)	(21.026,88)	(2.843,79)	(15.386,04)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,76*	12,55*	10,63*	4,86*	9,62*	17,29*

	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	52.447,41
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	225,24
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(52.672,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,43*

* Die Anteilsklasse wurde am 18. Februar 2022 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

				Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30 Sept. 20	30 Sept. 21	18. Feb. 22	31. März 22	30 Sept. 20	30 Sept. 21	18. Feb. 22
26.080.121 EUR	24.381.736 EUR	23.724.142 EUR	n. Z.*	A2 EUR	12,15	14,95
30.583.138 USD	28.256.579 USD	26.977.795 USD	n. Z.*	A2 USD	9,99	12,14
				F2 USD	8,37	10,24
				H2 EUR	3,71	4,60
				H2 USD	7,57	9,28
				I2 EUR	13,23	16,36
				X2 EUR	11,20	13,71
						14,43*

* Der Fonds wurde am 18. Februar 2022 geschlossen.

* Die Anteilsklasse wurde am 18. Februar 2022 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	18. Feb. 22
A2 EUR	1,77%	1,73%	n. Z.*
A2 USD	1,77%	1,73%	n. Z.*
F2 USD	1,12%	1,08%	n. Z.*
H2 EUR	1,03%	0,98%	n. Z.*
H2 USD	1,02%	0,98%	n. Z.*
I2 EUR	1,24%	1,17%	n. Z.*
X2 EUR	2,28%	2,24%	n. Z.*

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

* Der Latin American Fund wurde am 18. Februar 2022 im Rahmen der Zusammenlegung mit dem Emerging Markets Fund geschlossen.

Latin American Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2021 bis 18. Februar 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
B3 - Brasil Bolsa Balcao	-	1.317.760
Banco Bradesco	-	1.157.435
MercadoLibre	396.030	-
Petroleo Brasileiro Vorzugsaktien	210.889	1.793.656
Suzano	254.481	1.997.877
Telefonica Brasil	-	1.502.775
Vale	413.950	3.002.463
Kanada		
Solaris Resources	274.067	-
Chile		
Banco Santander Chile	414.533	-
China		
Full Truck Alliance	333.481	-
Mexiko		
America Movil	430.274	2.494.361
Bece	-	1.094.830
Megacable	227.563	1.349.602
Wal-Mart de Mexico	-	2.893.098
Russische Föderation		
Lukoil ADR	586.119	-

Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

John Bennett, Tom O'Hara und Tom Lemaigre

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,9 % (netto), während der MSCI World Index in Euro eine Rendite von 2,0 % verbuchte.

Vielleicht erinnern sich unsere Leser an unsere Berichte vom letzten Jahr. Damals gingen wir davon aus, dass die kurzfristigen Aussichten durch zahlreiche und vielfältige angebotsseitige Engpässe für Unternehmen geprägt sein dürften. Dass ein Krieg in Europa dazu zählen würden, konnten wir nicht ahnen. Das unnötige Leid von Millionen unschuldiger Menschen scheint die westliche Welt aus ihrem Dornröschenschlaf aufgeschreckt zu haben. Nach Ansicht der westlichen Regierungen müssen für eine größtmögliche Abschreckungswirkung gegenüber Russland Opfer gebracht werden. Bei den Unternehmen, in die wir investieren, ist das Opfer stets der Preis bzw. mitunter sogar die Verfügbarkeit der für Heizen, Strom und Verarbeitung benötigten Rohstoffe, für die Russland ein wichtiger Lieferant ist. Dadurch haben sich die nach der COVID-19-Krise ohnehin schon vorhandenen Lieferengpässe zugespitzt.

Der Einmarsch russischer Truppen in die Ukraine markiert unseres Erachtens einen Paradigmenwechsel oder zumindest eine Beschleunigung sich abzeichnender Trends. Diese führen zu einer stärkeren Lokalisierung der Lieferketten und einer Beschleunigung erheblicher Investitionen in Energie, Infrastruktur und Verteidigung. Außerdem hoffen wir, dass damit die in den letzten Jahren unter Vermögensverwaltern weit verbreitete, willkürliche und kontraproduktive moralische Wertung („Scorecarding“) von wirtschaftlich, und damit auch sozial wichtigen Firmen endet. Sollten sich diese Prognosen bewahrheiten, ist mit signifikanten Auswirkungen auf den Markt zu rechnen. Anleger werden sich dann in einer Weise um die Bewertung - als den für generierte Cashflows bezahlten Preis - kümmern müssen, die es in den letzten zehn Jahren kaum gab. Regelmäßige Leser kennen schon unsere Gedankenspiele zur potenziellen Rückkehr eines breiteren, bewertungsbewussteren Aktienmarktes nach einer halben Generation des lockeren Geldes und staatlicher Sparmaßnahmen.

Machen wir uns zu große Hoffnung? Im Berichtszeitraum hat uns der sagenhafte Wettstreit zwischen Value und Growth zweifellos zu schaffen gemacht. Die Outperformance von Wachstums- gegenüber Substanzwerten im Sommer 2021 wurde Ende des Jahres noch extremer. So lieferte die Ausbreitung der Corona-Variante Omikron Anlegern die perfekte Ausrede, um Risiken zu vermeiden. Dementsprechend trist war das Weihnachtsfest, da der Fonds auf das Thema der Konsumbelebung im Rahmen der Wiederöffnung ausgerichtet ist. Einziger Trost für uns war dabei die Hoffnung, dass die Entwicklungen einer fundamental unbegründeten Risikoscheu zum Jahresende zuzuschreiben waren.

Unsere Hoffnung erfüllte sich Anfang 2022 mit einer dramatischen Marktrotation zugunsten des Value-Segments im Rahmen der Wiederöffnungen. Getragen wurde sie durch den Anstieg der Zinsen und die Erleichterung darüber, dass Omikron weniger gefährlich als frühere Varianten ist. Doch gerade als diejenigen, die ihr ganzes Berufsleben über treue Verfechter der Growth-Strategie gewesen waren, kurz davor waren aufzugeben, setzte der Einmarsch russischer Truppen in der Ukraine der Rotation ein jähes Ende. Der Markt besann sich auf defensive Titel und langfristige Qualitätswachstumswerte zurück. Die jüngste Umkehrung der US-Treasury-Renditekurve signalisiert eine drohende Rezession. Die Inflation nagt kräftig an Barmitteln und Anleihen. Vor diesem Hintergrund scheint es keine Alternative zu Aktienstrategien zu geben, die zyklische Marktbereiche meiden. Die Rezession in der europäischen Industrie ist in vielen Aktien immer öfter ebenso eingepreist wie die Auswirkungen einer gebremsten Kaufkraft der Verbraucher, die unter höheren Energie- und Lebensmittelkosten ächzen.

Wir konzentrierten uns in erster Linie darauf, unser Engagement in Nicht-Basiskonsumgütern aufgrund des zunehmenden Drucks auf die Lebenshaltungskosten zu optimieren, der bereits vor dem Krieg in der Ukraine spürbar war. Wir trennten uns von Massenmarktstiteln bzw. Unternehmen, die sich in der Corona-Krise erfolgreich behauptet hatten, darunter: Dometic (Wohnmobilhersteller), Autoliv (Airbags und Sicherheitssysteme für Autos), Stellantis (aus der Fusion von Fiat und Peugeot hervorgegangen), Next (Bekleidung/Großbritannien), Adidas und JD Sports Fashion (Freizeitbekleidung) sowie Inditex (Eigentümer des Bekleidungsunternehmens Zara). Wir stockten unsere Positionen in Amadeus IT (Systeme für Flugbuchungen) und Kering (Muttergesellschaft der Luxusmarke Gucci) auf, weil wir davon ausgehen, dass sich sowohl Freizeitreisen als auch Premium-Bekleidung erholen werden. Die Aktie des Halbleiterspezialisten BE Semiconductor Industries kauften wir aufgrund der innovativen Produktentwicklung. In der Halbleiterindustrie ist das Moore'sche Gesetz an seine Grenzen gestoßen und wurde durch „mehr als Moore“ abgelöst, da die Chip-Skalierung schwieriger und teurer geworden ist. Die Kernkompetenzen von BE Semiconductor Industries in den Bereichen 3D-Stacking und Multi-Chip-Architektur bieten neue Lösungen für diese Probleme.

Die vier stärksten positiven Performancebeiträge kamen von Lundin Energy und Shell (Öl), Novo Nordisk (wachstumsorientierter Pharmakonzern) und Mowi (Lachszeit). Ihre Beiträge zeigen möglicherweise, wie die Inflation bisher klare Marktstruktur verzerrt hat (Energietitel und Wachstumswerte verbuchen nur selten gleichzeitig eine Outperformance), unterstreichen aber hoffentlich auch den Wert der Bottom-up-Aktienauswahl.

Größter Verlustbringer war Nokian Renkaat als einziges nennenswertes Russland-Engagement des Fonds. Das Unternehmen produziert etwa 80 % seiner Waren in diesem Land. Wir haben die Position verringert und auf den Prüfstand gestellt.

Unser aktueller Ausblick gleicht auffallend dem vor sechs Monaten, nur dass er sich weiter zugespitzt hat: Angesichts des außergewöhnlich schwierigen Geschäftsumfelds für Unternehmen ist in der Berichtssaison für das erste Quartal zweifellos mit zahlreichen Schocks zu rechnen. Wir bezweifeln, dass sich am Markt künftig leicht Geld machen lässt. Eine aktive Aktienauswahl sollte jedoch einen gewissen Schutz und Differenzierung bieten. Wir bleiben in engem Kontakt zu den Unternehmen, in die wir investieren, um uns im aktuellen Umfeld einen Vorsprung zu verschaffen. Da der Aktienmarkt zukunftsorientiert ist, kommt es wie immer darauf an, zu beurteilen, wann diese ganz neuen, großen und beängstigenden Unsicherheiten eingepreist sind. Bei einigen Aktien wird dies unseres Erachtens schon bald der Fall sein. Wir sind bereit.

Bitte beachten Sie, dass Tom Lemaigre diesen Fonds seit dem 28. Februar 2022 ebenfalls verwaltet.

Pan European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenen Ermessen Anlagen für den Fonds wählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Abhängig von den vorherrschenden Marktbedingungen können die Portfolios des Fonds zwischen „hoher Überzeugung“ (wobei der Manager ein erhebliches Risiko im Verhältnis zum Index eingeht) und einer vorsichtigeren Haltung wechseln. Dies bedeutet, dass die Wertentwicklung des Fonds zeitweise deutlich vom Index abweichen, zu anderen Zeiten jedoch enger an diesen angeglichen sein kann.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, auf der Grundlage von Fundamentalanalysen und Vordenkerschaft Katalysatoren für Veränderungen in Unternehmen und Branchen zu antizipieren, um ein Portfolio aufzubauen, das Standardwerte (Large Caps) enthält und durch Anlagechancen bei Nebenwerten (Mid Caps) abgerundet wird, die das Potenzial besitzen, die Gesamterträge des Fonds zu verbessern. Kleinere Unternehmen stellen normalerweise keinen wesentlichen Schwerpunkt des Portfolios dar.

Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	1 Jahr zum 30. Sept. 21 %	6 Monate zum 31. März 22 %
Pan European Fund	H2 (EUR) (netto)	15,29*	1,60*	4,99*	1,49*	28,50	(1,89)
MSCI Europe Index		16,26	1,47	5,74	(7,76)	28,76	1,95

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

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

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

Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	992.258.383
Bankguthaben	12	19.965.194
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.018.428
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.259.553
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.741.286
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	15.021
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.603.854
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.021.861.719
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.575.194
Steuern und Aufwendungen		2.066.791
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		11.993.379
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.148.599
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		18.783.963
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.003.077.756

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	11.516.856
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	19.604
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	15.566
Summe Erträge		11.552.026
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	5.159.286
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	188.248
Depotbankgebühren	6	40.529
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	134
Verwahrstellengebühren	6	33.855
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	80.545
Sonstige Aufwendungen	6	118.134
Summe Aufwendungen		5.620.731
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.931.295
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	25.324.409
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	16.901.325
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(309.003)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		41.916.731
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(51.180.051)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(3.113.906)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		2.193
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(54.291.764)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(6.443.738)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.120.298.528	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	478.268.409
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	5.931.295	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(588.555.857)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	41.916.731	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (489.586)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(54.291.764)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.003.077.756

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD	G2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.660.946,69	99.918,87	157.826,34	626.336,03	-*	75.097.934,48
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	679.683,15	44.967,00	70.941,25	155.980,52	452.335,44	9.986.712,05
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(652.271,57)	(9.146,00)	(42.473,50)	(175.207,35)	(185.161,30)	(56.981.330,25)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.688.358,27	135.739,87	186.294,09	607.109,20	267.174,14	28.103.316,28
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	8,59	6,87	14,98	8,83	8,82	7,01
	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HSGD	I2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.415.346,55	997.409,89	1.305.842,46	12.630.954,07	22.865.904,35	569.093,31
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.890.284,33	24.840,00	225.602,43	24.577.738,17	45.292,46	186.876,20
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(671.316,27)	(141.312,43)	(449.068,24)	(5.659.727,00)	(5.813.049,89)	(133.125,38)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	4.634.314,61	880.937,46	1.082.376,65	31.548.965,24	17.098.146,92	622.844,13
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	7,32	7,19	8,33	14,69	17,96	11,10
	I2 SGD	X2 EUR				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	6.763,24				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	346,55				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	7.109,79				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,40	7,59				

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	Zum	Zum	Zum	
621.444.870 EUR	1.120.298.528 EUR	1.003.077.756 EUR	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	
			A2 EUR	6,89	8,78	8,59
			A2 HCHF	5,52	7,02	6,87
			A2 HSGD	11,86	15,24	14,98
			A2 HUSD	6,96	8,97	8,83
			A2 USD	n. Z.	n. Z.	8,82*
			G2 EUR	5,54	7,14	7,01
			H2 EUR	5,81	7,47	7,32
			H2 HCHF	5,71	7,32	7,19
			H2 HUSD	6,49	8,42	8,33
			I2 EUR	11,68	14,99	14,69
			I2 HSGD	14,10	18,21	17,96
			I2 HUSD	8,68	11,24	11,10
			I2 SGD	12,17	15,35	14,40
			X2 EUR	6,14	7,79	7,59

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Pan European Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A2 EUR	1,64%	1,64%	1,63%
A2 HCHF	1,63%	1,64%	1,63%
A2 HSGD	1,63%	1,64%	1,63%
A2 HUSD	1,63%	1,64%	1,63%
A2 USD	n. Z.	n. Z.	1,63%*
G2 EUR	0,75%	0,73%	0,72%
H2 EUR	0,88%	0,89%	0,88%
H2 HCHF	0,88%	0,89%	0,88%
H2 HUSD	0,88%	0,89%	0,88%
I2 EUR	1,10%	1,08%	1,08%
I2 HSGD	1,09%	1,08%	1,07%
I2 HUSD	1,09%	1,08%	1,07%
I2 SGD	1,09%	1,08%	1,08%
X2 EUR	2,14%	2,14%	2,13%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

*Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022

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

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

Aktien 98,92 %

Belgien 2,81 %

Finanzdienstleister 1,21 %

184.872	KBC	12.099.872	1,21
---------	-----	------------	------

Grundstoffe 1,60 %

179.782	Solvay	16.085.096	1,60
---------	--------	------------	------

Dänemark 5,36 %

Nicht-Basiskonsumgüter 1,41 %

162.525	Pandora	14.191.191	1,41
---------	---------	------------	------

Gesundheitswesen 3,95 %

391.932	Novo Nordisk 'B'	39.604.625	3,95
---------	------------------	------------	------

Finnland 5,23 %

Nicht-Basiskonsumgüter 0,49 %

335.135	Nokian Renkaat	4.961.674	0,49
---------	----------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,71 %

1.823.541	Nordea Bank	17.120.088	1,71
-----------	-------------	------------	------

Grundstoffe 3,03 %

1.024.007	UPM-Kymmene	30.392.528	3,03
-----------	-------------	------------	------

Frankreich 20,00 %

Nicht-Basiskonsumgüter 5,53 %

95.770	EssilorLuxottica	15.945.705	1,59
--------	------------------	------------	------

26.479	Kering	15.239.988	1,52
--------	--------	------------	------

37.334	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	24.246.566	2,42
--------	----------------------------------	------------	------

		55.432.259	5,53
--	--	------------	------

Basiskonsumgüter 2,99 %

357.711	Danone	17.898.070	1,79
---------	--------	------------	------

33.118	L'Oréal	12.050.812	1,20
--------	---------	------------	------

		29.948.882	2,99
--	--	------------	------

Energie 1,38 %

301.035	TotalEnergies	13.859.651	1,38
---------	---------------	------------	------

Finanzdienstleister 1,22 %

235.821	BNP Paribas	12.245.005	1,22
---------	-------------	------------	------

Gesundheitswesen 2,11 %

227.834	Sanofi	21.116.794	2,11
---------	--------	------------	------

Industrie 5,28 %

183.653	Airbus	20.282.637	2,02
---------	--------	------------	------

414.991	Compagnie de St Gobain	22.534.011	2,25
---------	------------------------	------------	------

117.695	Legrand	10.167.671	1,01
---------	---------	------------	------

		52.984.319	5,28
--	--	------------	------

Grundstoffe 1,49 %

137.452	Arkema	14.951.341	1,49
---------	--------	------------	------

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

Deutschland 7,38 %

Nicht-Basiskonsumgüter 3,64 %

299.572	Hugo Boss	15.829.384	1,58
---------	-----------	------------	------

326.228	Mercedes-Benz	20.713.847	2,06
---------	---------------	------------	------

		36.543.231	3,64
--	--	------------	------

Finanzdienstleister 1,55 %

94.733	Deutsche Börse	15.498.319	1,55
--------	----------------	------------	------

Gesundheitswesen 2,19 %

61.903	Merck	11.781.688	1,18
--------	-------	------------	------

181.774	Siemens Healthineers	10.166.620	1,01
---------	----------------------	------------	------

		21.948.308	2,19
--	--	------------	------

Irland 2,71 %

Grundstoffe 0,92 %

254.515	CRH	9.255.438	0,92
---------	-----	-----------	------

Industrie 1,79 %

1.324.112	Ryanair	18.004.613	1,79
-----------	---------	------------	------

Italien 0,98 %

Industrie 0,98 %

214.688	Interpump	9.821.976	0,98
---------	-----------	-----------	------

Niederlande 17,06 %

Basiskonsumgüter 2,33 %

803.066	Koninklijke Ahold Delhaize	23.375.244	2,33
---------	----------------------------	------------	------

Energie 3,35 %

1.347.246	Shell	33.619.033	3,35
-----------	-------	------------	------

Finanzdienstleister 4,43 %

481.882	ASR Nederland	20.342.649	2,03
---------	---------------	------------	------

292.517	Euronext	24.139.965	2,40
---------	----------	------------	------

		44.482.614	4,43
--	--	------------	------

Industrie 1,13 %

267.306	Signify	11.345.803	1,13
---------	---------	------------	------

Informationstechnologie 4,55 %

46.267	ASML	28.229.810	2,82
--------	------	------------	------

223.141	BE Semiconductor Industries	17.375.990	1,73
---------	-----------------------------	------------	------

		45.605.800	4,55
--	--	------------	------

Grundstoffe 1,27 %

163.030	Akzo Nobel	12.753.837	1,27
---------	------------	------------	------

Norwegen 2,50 %

Basiskonsumgüter 2,50 %

1.025.512	Mowi	25.118.693	2,50
-----------	------	------------	------

Südafrika 1,28 %

Grundstoffe 1,28 %

272.395	Anglo American	12.805.708	1,28
---------	----------------	------------	------

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Spanien 2,29 %			
Informationstechnologie 2,29 %			
388.545	Amadeus IT	22.997.979	2,29
Schweden 3,51 %			
Energie 2,55 %			
661.858	Lundin Energy	25.592.313	2,55
Industrie 0,96 %			
203.781	Atlas Copco 'A'	9.642.508	0,96
Schweiz 9,91 %			
Basiskonsumgüter 3,56 %			
303.991	Nestlé	35.695.182	3,56
Gesundheitswesen 3,59 %			
100.588	Roche stimmrechtslose Aktien	36.004.450	3,59
Grundstoffe 2,76 %			
624.985	Holcim	27.638.345	2,76
Vereinigtes Königreich 16,27 %			
Nicht-Basiskonsumgüter 3,39 %			
636.608	Compass	12.428.063	1,24
2.183.326	Kingfisher	6.603.781	0,66
442.408	Whitbread	14.954.449	1,49
		33.986.293	3,39
Basiskonsumgüter 1,98 %			
2.702.882	Tesco	8.828.536	0,88
270.212	Unilever	11.050.746	1,10
		19.879.282	1,98
Energie 1,95 %			
4.397.264	BP	19.530.045	1,95
Finanzdienstleister 2,90 %			
1.622.910	HSBC	10.092.073	1,01
138.438	London Stock Exchange	13.048.311	1,30
2.313.360	NatWest	5.911.663	0,59
		29.052.047	2,90
Gesundheitswesen 2,30 %			
192.136	AstraZeneca	23.038.808	2,30
Industrie 1,02 %			
362.219	RELX	10.212.154	1,02
Grundstoffe 1,78 %			
61.497	Linde	17.891.015	1,78
Versorgungsunternehmen 0,95 %			
461.502	SSE	9.550.245	0,95
USA 1,63 %			
Industrie 1,63 %			
107.615	Schneider Electric	16.375.775	1,63
Wertpapieranlagen		992.258.383	98,92

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,11 %)*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)			
	Kauf 114.830 CHF:	727	-
	Verkauf 111.430 EUR April 2022		
	Kauf 178.228 CHF:	2.466	-
	Verkauf 171.613 EUR April 2022		
	Kauf 14.449 CHF:	107	-
	Verkauf 14.006 EUR April 2022		
	Kauf 15.278 CHF:	160	-
	Verkauf 14.762 EUR April 2022		
	Kauf 16.640 CHF:	105	-
	Verkauf 16.148 EUR April 2022		
	Kauf 26.185 CHF:	362	-
	Verkauf 25.213 EUR April 2022		
	Kauf 5.959.960 CHF:	5.793	-
	Verkauf 5.815.440 EUR April 2022		
	Kauf 63.072 CHF:	(12)	-
	Verkauf 61.616 EUR April 2022		
	Kauf 64.054 CHF:	191	-
	Verkauf 62.373 EUR April 2022		
	Kauf 872.603 CHF:	848	-
	Verkauf 851.443 EUR April 2022		
	Kauf 9.216 CHF:	(2)	-
	Verkauf 9.003 EUR April 2022		
	Kauf 9.351 CHF:	28	-
	Verkauf 9.106 EUR April 2022		
	Kauf 99.064 CHF:	732	-
	Verkauf 96.026 EUR April 2022		
	Kauf 10.787 EUR:	142	-
	Verkauf 11.851 USD April 2022		
	Kauf 21.170 EUR: S	(120)	-
	Verkauf 21.797 CHF April 2022		
	Kauf 26.705 EUR:	(239)	-
	Verkauf 27.586 CHF April 2022		
	Kauf 32.790 EUR:	452	-
	Verkauf 36.000 USD April 2022		
	Kauf 7.749 EUR:	(29)	-
	Verkauf 7.963 CHF April 2022		
	Kauf 95.313 EUR:	1.198	-
	Verkauf 104.775 USD April 2022		
	Kauf 2.610.786 SGD:	(7.571)	-
	Verkauf 1.740.260 EUR April 2022		
	Kauf 27.016 SGD:	(137)	-
	Verkauf 18.067 EUR April 2022		
	Kauf 28.228 SGD:	(124)	-
	Verkauf 18.858 EUR April 2022		
	Kauf 287.109.550 SGD:	(832.626)	(0,08)
	Verkauf 191.377.278 EUR April 2022		
	Kauf 2.975.044 SGD:	(15.101)	-
	Verkauf 1.989.534 EUR April 2022		
	Kauf 3.114.590 SGD:	(13.666)	-
	Verkauf 2.080.711 EUR April 2022		
	Kauf 43.112 SGD:	(115)	-
	Verkauf 28.727 EUR April 2022		
	Kauf 4.754.814 SGD:	(12.671)	-
	Verkauf 3.168.276 EUR April 2022		
	Kauf 51.163 SGD:	12	-
	Verkauf 33.943 EUR April 2022		
	Kauf 5.679.926 SGD:	1.383	-
	Verkauf 3.768.187 EUR April 2022		

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 77.854 SGD:	(271)	-
Verkauf 51.940 EUR April 2022		
Kauf 8.571.573 SGD:	(29.842)	-
Verkauf 5.718.498 EUR April 2022		
Kauf 105.000 USD:	315	-
Verkauf 94.002 EUR April 2022		
Kauf 106.533 USD:	(1.139)	-
Verkauf 96.833 EUR April 2022		
Kauf 128.958 USD:	(3)	-
Verkauf 115.840 EUR April 2022		
Kauf 139.441 USD:	(1.490)	-
Verkauf 126.744 EUR April 2022		
Kauf 151.230 USD:	(835)	-
Verkauf 136.677 EUR April 2022		
Kauf 168.600 USD:	(4)	-
Verkauf 151.449 EUR April 2022		
Kauf 193.977 USD:	(1.071)	-
Verkauf 175.311 EUR April 2022		
Kauf 252.953 USD:	(1.396)	-
Verkauf 228.612 EUR April 2022		
Kauf 33.507 USD:	(383)	-
Verkauf 30.481 EUR April 2022		
Kauf 5.179.722 USD:	(57.948)	(0,01)
Verkauf 4.710.650 EUR April 2022		
Kauf 53.433 USD:	(776)	-
Verkauf 48.772 EUR April 2022		
Kauf 55.203 USD:	(404)	-
Verkauf 49.990 EUR April 2022		
Kauf 6.441.163 USD:	(72.061)	(0,01)
Verkauf 5.857.855 EUR April 2022		
Kauf 66.510 USD:	(966)	-
Verkauf 60.709 EUR April 2022		
Kauf 71.003 USD:	(520)	-
Verkauf 64.298 EUR April 2022		
Kauf 8.422.305 USD:	(94.225)	(0,01)
Verkauf 7.659.587 EUR April 2022		
Kauf 84.837 USD:	(907)	-
Verkauf 77.112 EUR April 2022		
Kauf 87.067 USD:	(1.265)	-
Verkauf 79.473 EUR April 2022		
Kauf 92.592 USD:	(678)	-
Verkauf 83.849 EUR April 2022		
Kauf 99.674 USD:	(2)	-
Verkauf 89.535 EUR April 2022		
	(1.133.578)	(0,11)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	991.124.805	98,81
Sonstiges Nettovermögen	11.952.951	1,19
Summe Nettovermögen	1.003.077.756	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Solvay	19.033.225	-
Frankreich		
BNP Paribas	-	14.835.565
EssilorLuxottica	-	13.252.454
Kering	20.249.632	-
Sanofi	12.838.526	-
TotalEnergies	16.970.012	-
Deutschland		
Adidas	-	16.441.299
Siemens Energy	-	12.549.106
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	17.337.238	-
Koninklijke Philips	18.951.714	15.169.680
Spanien		
Industria de Diseno Textil	-	19.757.451
Schweden		
Autoliv	-	15.440.569
Schweiz		
Holcim	-	28.833.433
Vereinigtes Königreich		
Compass	13.832.132	-
HSBC	14.723.358	-
London Stock Exchange	12.578.910	-
Next	-	12.879.503
Unilever	14.278.552	-
USA		
Stellantis	-	17.654.144

Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 5,6 % (netto), der MSCI Europe Small Cap Index verbuchte dagegen in Euro eine Rendite von 6,2 %.

Die Märkte standen ganz im Zeichen des Ukraine-Krieges, der für große Unsicherheit sorgte und zahlreiche gravierende Auswirkungen hatte. Die europäischen Märkte erwirtschafteten nur begrenzte Umsätze in Russland und der Ukraine (weniger als 2 %), wenngleich die Sekundäreffekte weitaus größer sind. Stark gestiegene Rohstoffpreise haben die Wahrscheinlichkeit eines „Stagflationsszenarios“ erhöht und zyklischen Aktien kräftige Verluste beschert. Die europäische Energiepolitik geht neue Wege, um die Abhängigkeit von Russland zu verringern. Einige Länder erwägen dabei unter anderem den Ausbau der Kernenergie, zudem sollen rasch Flüssigerdgas-Terminals (LNG) gebaut und der Ausbau erneuerbarer Energien beschleunigt werden. Deutschland kündigte an, die Verteidigungsausgaben bis 2024 jährlich auf über 2 % des BIP zu erhöhen (in den letzten zehn Jahren lagen sie bei 1,1 bis 1,5 %), wobei in diesem Jahr eine Aufstockung um 100 Mrd. Euro vorgesehen ist. Die westlichen Regierungen haben gegen Russland strenge Sanktionen verhängt, die man sich nur wenige Tage vor dem Krieg nicht vorstellen gewesen wären. Das hat die russische Wirtschaft plötzlich und in dramatischer Weise getroffen. Diese Ereignisse gleichen einem Erdbeben, dessen Auswirkungen Jahrzehnte lang spürbar bleiben werden. Ferner mussten die Märkte erneute Lockdowns und Stimulierungsmaßnahmen in China verkraften. Das Land leidet zunehmend unter seiner Null-Covid-Politik. Der zunehmend restriktive Ton der westlichen Zentralbanken beschäftigte die Märkte ebenfalls.

Einige besonders zyklische Titel des Fonds verbuchten wenig überraschend nur magere Renditen erzielten, da Anleger die Sicherheit defensiver Werte suchten. Obwohl die Entwicklung des Wirtschaftswachstums sehr ungewiss erscheint und viel von der Schwere und Dauer des Ukraine-Kriegs abhängt, haben wir uns nicht von unseren zyklischen Engagements getrennt. Bei vielen Bewertungen in diesem Bereich scheint eine weltweite Rezession bereits eingepreist, wobei dies allerdings keineswegs sicher ist. Daneben werden ein Superzyklus bei den Investitionsausgaben angesichts jahrelanger Unterinvestitionen, die Notwendigkeit für Unternehmen, Umweltziele zu erfüllen, und das Streben nach einer Lokalisierung der Lieferketten die potenziellen Auswirkungen einer konjunkturellen Abkühlung auf viele dieser Geschäftsmodelle abfedern oder sogar wettmachen. Zu diesen Bereichen zählen unter anderem die Stromnetzinfrastruktur, Verkabelung, Automatisierung, Bergbauanlagen, Spezialmetalle und Baggerarbeiten. Daneben gab es enttäuschende Nachrichten von den Einzeltiteln Montana Aerospace, das einen unerwartet hohen Energiekostendruck meldete, und HelloFresh, dem weltweit führenden Kochboxen-Hersteller. Bei HelloFresh teilten wir die Sorge der Marktteilnehmer über die kontinuierlich sinkenden Margenprognosen, die auf das Konto höherer Investitionen zur Ankurbelung des Wachstums gehen. Dennoch beurteilen wir den Markt für Kochboxen unverändert optimistisch. Unser fehlendes Engagement im Verteidigungssektor bremste die relative Wertentwicklung ebenfalls.

Zwei Angebote schlugen positiv zu Buche: Die deutsche Aareal Bank erhielt mehrere Angebote von Private-Equity-Firmen an, und das Baggerunternehmen Boskalis Westminster erhielt ein Angebot mit einem Aufschlag von 35 % auf den Aktienkurs. Wir fanden das Angebot zu niedrig und opportunistisch in Anbetracht des Wachstums, das die Firma bei Offshore-Windpark-Verträgen verbucht, vor allem weil die europäischen Länder ihre Investitionen in erneuerbare Energien deutlich verstärken. Im Bereich erneuerbare Energien profitierten Friedrich Vorwerk und Nordex sowie der LNG-Spezialist Gaztransport et Technigaz von diesem Kurswechsel in der Politik. Der Glücksspieltitel Modern Times erzielte nach der Veräußerung seines Live-Event-Geschäfts ansehnliche Erträge und weist nun eine der stärksten Bilanzen im Sektor auf. Auch Tate & Lyle entwickelte sich solide, unter anderem, weil seine Verlagerung von der Rohstoffproduktion auf Lebensmittelzutaten ein zunehmend positives Echo hervorrief.

Trotz der hohen Volatilität hielten sich die Transaktionen in Grenzen. Unter anderem stiegen wir bei Andritz ein. Wir gingen davon aus, dass der Lieferant von Ausrüstungen für Wasserkraftwerke, die Zellstoff- und Papierindustrie von den höheren Investitionsausgaben profitieren wird. Neu aufgenommen wurde ams-OSRAM, da uns seine Aktivitäten im spannenden Bereich der Mikro-LEDs gefielen, auch wenn das Unternehmen einen Teil seines Buchsengeschäfts mit Apple einbüßen dürfte. GN Store Nord, der traditionelle Hörgeräte-Spezialist kam ebenfalls ins Portfolio. Uns gefiel das erstklassige Unternehmen, und wir nutzten die Störungen in der Lieferkette als guten Einstiegspunkt. Aus Portfoliosicht konnten wir mit dem Kauf die Untergewichtung des Fonds im Technologiesektor verringern. Ferner beteiligten wir uns an einer Platzierung des Anbieters von Nahrungsergänzungsmitteln Glanbia, da das Unternehmen die gravierenden Vertriebsprobleme in den vergangenen Jahren gelöst hatte. GVS verkauften wir, da es unseres Erachtens bessere Möglichkeiten gibt, um auf eine Erholung der Automobilindustrie zu setzen. Von OC Oerlikon trennten wir uns wegen Bedenken über sein Aktionärsregister. Die österreichische Bank BAWAG verkauften wir, da wir ungeachtet der guten Ergebnisse erwarteten, dass ihr Engagement in Osteuropa Schwierigkeiten bereiten würde. Die Position in ASM International stellten wir glatt, da uns der bevorstehende Höhepunkt im Halbleiterzyklus und die Bewertung bedenklich stimmten.

Die Aussichten sind zwar unsicher, die Bewertungsniveaus von Small Caps sind für uns allerdings beruhigend. Mit Blick auf die Auswirkungen der Konjunkturmaßnahmen auf den Markt finden wir es ungewöhnlich, dass spekulatives Kapital offensichtlich nicht in kleine Unternehmen, sondern in Kryptowährungen, non-fungible Tokens und US-Technologiewerte geflossen ist. Die Bewertungen in den meisten unserer Anlageuniversen halten wir nicht für besonders aggressiv. Wir halten an unserem mit Blick auf die Stilrichtungen nach wie vor relativ ausgewogenen Portfolio fest, um so in verschiedenen Sektoren die interessantesten fundamentalen Anlagegelegenheiten bei Aktien zu finden.

Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleinen und mittleren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Europa (einschließlich Vereinigtes Königreich). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds investiert in kleine und mittlere Unternehmen, deren Marktkapitalisierung sich in der Regel in den unteren 50% des paneuropäischen Marktes bewegt.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf Besprechungen und Treffen mit den Unternehmensleitungen sowie auf den Einsatz quantitativer Filter, um Unternehmen für potenzielle Anlagen zu identifizieren. Der Schwerpunkt liegt auf der Stabilität des Geschäftsmodells eines Unternehmens, einer Analyse der Antriebsfaktoren für das Geschäft, seiner Wettbewerbsvorteile und der Nachhaltigkeit der Renditen. Der Fonds unterhält ein gut diversifiziertes Portfolio von kleineren Unternehmen, wird aber auch einige als mittelgroß angesehene Unternehmen halten. Die Liquidität des Unternehmens (die Möglichkeit, die Aktien schnell am Markt zu einem Kurs, der ihren inneren Wert widerspiegelt, zu kaufen bzw. zu verkaufen) ist wichtig für die Entscheidung, ob und in welchem Umfang der Fonds eine Anlage tätigt.

Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	1 Jahr zum 30. Sept. 21 %	6 Monate zum 31. März 22 %
Pan European Small and Mid-Cap Fund H2 (EUR) (netto)	26,09*	(3,54)*	(0,27)*	1,35*	49,02	(5,58)
MSCI Europe Small Cap Index**	20,29**	2,17**	(1,76)**	0,89**	39,87**	(6,19)***

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

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

** Der bisher für den Performancevergleich herangezogene Referenzindex Euromoney Europe Smaller Companies Index wurde am 25. Februar 2022 durch den MSCI Europe Small Cap Index abgelöst. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 25. Februar 2022 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	71.459.237
Bankguthaben	12	569.918
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	174.250
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.363
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		75.109
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	18.515
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		189.407
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		72.488.799
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		191.005
Steuern und Aufwendungen		224.820
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		221.181
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	55.049
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		692.055
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		71.796.744

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	969.484
Anleihezinserträge	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	697
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	264
Summe Erträge		970.445
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	592.199
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	18.526
Depotbankgebühren	6	7.760
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	9.878
Verwahrstellengebühren	6	2.590
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	17.420
Sonstige Aufwendungen	6	8.841
Summe Aufwendungen		657.214
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		313.231
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	3.172.120
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	354.623
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(23.719)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.503.024
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(8.493.350)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(114.738)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(4.058)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(8.612.146)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(4.795.891)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	97.639.679	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.222.085
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	313.231	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(24.189.345)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.503.024	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (79.784)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(8.612.146)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	71.796.744

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	138.004,14	2.816.418,16	276.663,80	530.187,93	250,00	1.622.466,52	213.040,90
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.884,17	50.156,96	17.445,37	53.094,80	-	82.482,86	9.054,05
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(7.062,16)	(406.202,63)	(115.050,77)	(280.229,50)	-	(838.075,15)	(21.202,84)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	132.826,15	2.460.372,49	179.058,40	303.053,23	250,00	866.874,23	200.892,11
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,70	20,03	18,77	11,18	15,44	11,51	18,13

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	
63.497.191 EUR	97.639.679 EUR	71.796.744 EUR	A1 EUR	13,46	19,88	18,70
			A2 EUR	14,40	21,30	20,03
			A2 HUSD	13,24	19,78	18,77
			H2 EUR	7,95	11,84	11,18
			H2 HUSD	10,75	16,21	15,44
			I2 EUR	8,20	12,20	11,51
			X2 EUR	13,13	19,32	18,13

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A1 EUR	1,70%	1,65%	1,64%
A2 EUR	1,70%	1,65%	1,64%
A2 HUSD	1,71%	1,65%	1,64%
H2 EUR	0,95%	0,91%	0,88%
H2 HUSD	0,95%	0,91%	0,88%
I2 EUR	1,14%	1,09%	1,08%
X2 EUR	2,21%	2,15%	2,14%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet. Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Portfoliobestand zum 31. März 2022

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

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

Aktien 99,53 %			
Österreich 4,01 %			
Industrie 1,02 %			
17.594	Andritz	735.077	1,02
Informationstechnologie 1,61 %			
82.819	ams-OSRAM	1.154.021	1,61
Grundstoffe 1,38 %			
6.153	Mayr Melnhof Karton	988.172	1,38
Belgien 3,85 %			
Informationstechnologie 1,41 %			
50.804	Barco	1.015.826	1,41
Grundstoffe 1,09 %			
22.015	Bekaert	780.872	1,09
Immobilien 1,35 %			
4.153	VGP	968.687	1,35
Dänemark 2,71 %			
Gesundheitswesen 0,52 %			
8.376	GN Store Nord	375.424	0,52
Industrie 2,19 %			
40.535	DFDS	1.574.335	2,19
Finnland 3,21 %			
Industrie 3,21 %			
143.002	Caverion	746.471	1,04
28.827	Konecranes	810.615	1,13
96.645	Metso Outotec	747.066	1,04
		2.304.152	3,21
Frankreich 11,49 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,23 %			
35.931	Criteo ADS	880.315	1,23
Nicht-Basiskonsumgüter 4,40 %			
20.281	Fnac Darty	944.283	1,32
75.383	Plastic Omnium	1.243.443	1,73
7.329	Trigano	967.794	1,35
		3.155.520	4,40
Energie 1,04 %			
7.362	Gaztransport et Technigaz	748.347	1,04
Finanzdienstleister 1,42 %			
42.356	Tikehau Capital	1.022.897	1,42
Industrie 1,38 %			
11.605	Nexans	987.586	1,38

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

Grundstoffe 2,02 %			
34.487	Verallia	743.195	1,03
22.210	Nexity	708.277	0,99
		1.451.472	2,02
Deutschland 9,95 %			
Basiskonsumgüter 1,54 %			
26.929	HelloFresh	1.109.206	1,54
Energie 1,37 %			
26.005	Friedrich Vorwerk	985.069	1,37
Finanzdienstleister 3,79 %			
95.028	Aareal Bank	2.724.453	3,79
Industrie 3,25 %			
9.537	Krones	720.282	1,00
32.897	Montana Aerospace	520.163	0,73
36.377	Nordex	578.576	0,81
11.435	Stabilus	513.203	0,71
		2.332.224	3,25
Irland 5,45 %			
Nicht-Basiskonsumgüter 1,36 %			
247.205	Dalata Hotel	973.370	1,36
Basiskonsumgüter 2,59 %			
524.820	C&C	1.216.939	1,69
61.308	Glanbia	643.428	0,90
		1.860.367	2,59
Finanzdienstleister 1,50 %			
537.807	AIB	1.075.748	1,50
Italien 4,91 %			
Finanzdienstleister 4,00 %			
204.017	Anima	832.899	1,16
183.330	BFF Bank	1.241.603	1,73
57.772	FinecoBank	798.842	1,11
		2.873.344	4,00
Informationstechnologie 0,91 %			
97.299	Technoprobe	650.833	0,91
Luxemburg 1,47 %			
Informationstechnologie 1,47 %			
35.600	Majorel	1.058.032	1,47
Niederlande 13,47 %			
Finanzdienstleister 6,35 %			
22.203	ASR Nederland	937.300	1,31
149.180	Van Lanschot Kempen	3.617.615	5,04
		4.554.915	6,35
Industrie 4,49 %			
31.185	Boskalis Westminster	1.014.760	1,41
43.534	TKH	2.208.262	3,08
		3.223.022	4,49

Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Informationstechnologie 0,92 %			
8.475	BE Semiconductor Industries	659.948	0,92
Grundstoffe 1,71 %			
31.270	AMG Advanced Metallurgical	1.227.348	1,71
Norwegen 1,03 %			
Versorgungsunternehmen 1,03 %			
213.365	Fjordkraft	742.798	1,03
Portugal 1,26 %			
Kommunikationsdienstleistungen 1,26 %			
237.814	NOS	907.736	1,26
Spanien 6,18 %			
Kommunikationsdienstleistungen 0,90 %			
997.224	Promotora de Informaciones	644.207	0,90
Finanzdienstleister 2,41 %			
62.126	Grupo Catalana Occidente	1.733.315	2,41
Industrie 1,74 %			
17.483	Befesa	1.246.538	1,74
Grundstoffe 1,13 %			
80.922	Acerinox	807.844	1,13
Schweden 9,40 %			
Kommunikationsdienstleistungen 2,44 %			
50.246	Embracer 'B'	385.087	0,54
78.040	Modern Times 'B'	1.038.983	1,45
124.980	Stillfront	320.971	0,45
		1.745.041	2,44
Nicht-Basiskonsumgüter 3,89 %			
28.430	Boozt	331.891	0,46
115.811	Dometic	907.572	1,26
84.044	Kindred	836.047	1,17
179.840	Nobia	718.548	1,00
		2.794.058	3,89
Finanzdienstleister 1,82 %			
80.088	Nordnet	1.309.350	1,82
Gesundheitswesen 1,25 %			
125.805	Elektro 'B'	899.872	1,25
Vereinigtes Königreich 21,14 %			
Nicht-Basiskonsumgüter 4,77 %			
317.912	Crest Nicholson	1.005.586	1,40
649.170	Currys	699.250	0,97
295.372	Mitchells & Butlers	817.547	1,14
53.193	WH Smith	903.746	1,26
		3.426.129	4,77

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Basiskonsumgüter 3,73 %			
375.397	Marks & Spencer	686.995	0,96
229.738	Tate & Lyle	1.990.290	2,77
		2.677.285	3,73
Finanzdienstleister 5,48 %			
153.253	IG	1.488.899	2,07
38.071	Intermediate Capital	804.504	1,12
245.651	OSB	1.644.585	2,29
		3.937.988	5,48
Industrie 4,99 %			
284.480	Biffa	1.076.405	1,50
55.822	Jet2	756.517	1,06
350.025	National Express	964.677	1,34
178.482	RWS	781.887	1,09
		3.579.486	4,99
Grundstoffe 1,22 %			
242.132	Synthomer	875.340	1,22
Versorgungsunternehmen 0,95 %			
719.253	Centrica	681.668	0,95
Wertpapieranlagen		71.459.237	99,53

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Derivate (0,05 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05) %		
Kauf 35.562 EUR:	42	-
Verkauf 39.543 USD April 2022		
Kauf 41 EUR:	-	-
Verkauf 45 USD April 2022		
Kauf 44.439 EUR:	565	-
Verkauf 48.845 USD April 2022		
Kauf 44.571 EUR:	554	-
Verkauf 49.003 USD April 2022		
Kauf 51 EUR: Verkauf 56 USD April 2022	1	-
Kauf 606.958 EUR:	6.987	0,01
Verkauf 667.931 USD April 2022		
Kauf 787.951 EUR:	10.365	0,01
Verkauf 865.664 USD April 2022		
Kauf 155.732 USD:	(860)	-
Verkauf 140.747 EUR April 2022		
Kauf 151 USD: Verkauf 136 EUR April 2022	(1)	-
Kauf 3.613 USD:	(40)	-
Verkauf 3.286 EUR April 2022		
Kauf 37.957 USD:	(427)	-
Verkauf 34.521 EUR April 2022		
Kauf 41 USD: Verkauf 38 EUR April 2022	(1)	-
Kauf 44 USD: Verkauf 40 EUR April 2022	-	-
Kauf 44.394 USD:	(325)	-
Verkauf 40.202 EUR April 2022		

Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 4.628.943 USD:	(51.787)	(0,07)
Verkauf 4.209.749 EUR April 2022	-	-
Kauf 49 USD: Verkauf 44 EUR April 2022	-	-
Kauf 52.789 USD:	(767)	-
Verkauf 48.184 EUR April 2022	-	-
Kauf 62 USD: Verkauf 56 EUR April 2022	(1)	-
Kauf 71.311 USD:	(2)	-
Verkauf 64.057 EUR April 2022	-	-
Kauf 78.432 USD:	(838)	-
Verkauf 71.290 EUR April 2022	-	-
Kauf 82 USD: Verkauf 74 EUR April 2022	-	-
Kauf 35 EUR: Verkauf 38 USD April 2022	1	-
	(36.534)	(0,05)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	71.422.703	99,48
Sonstiges Nettovermögen	374.041	0,52
Summe Nettovermögen	71.796.744	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
Andritz	707.985	-
ams-OSRAM	1.243.706	-
BAWAG	714.082	-
Dänemark		
GN Store Nord	735.758	-
Frankreich		
Gaztransport et Technigaz	-	1.304.166
Verallia	-	1.381.471
Finnland		
Konecranes	1.038.659	-
Deutschland		
Aareal Bank	-	1.628.733
HelloFresh	1.156.107	-
Nordex	-	1.195.280
Irland		
Glanbia	759.502	-
Luxemburg		
Majorel	693.469	-
Niederlande		
ASM International	-	1.099.659
BE Semiconductor Industries	733.316	-
Boskalis Westminster	-	1.417.059
Spanien		
Acciona Energía	-	1.153.267
Schweiz		
OC Oerlikon	-	1.205.878
Vereinigtes Königreich		
Centrica	-	1.135.228
Clinigen	-	1.078.485
National Express	972.002	-

Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr basierend auf der Klasse H2 in Pfund Sterling einen Wertverlust von 1,5 %, (netto), während der Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) in Pfund Sterling eine Rendite von 0,1 % verbuchte.

Im Anschluss an einen starken Auftakt, vor allem in Sektoren, die vom Höhenflug der Rohstoffpreise und der Inflation profitierten, waren die Aktienmärkte über den gesamten Berichtszeitraum volatil. Die neue Coronavirus-Variante Omikron führte jedoch im November zu einer raschen Umkehr an den Märkten. Ende des Jahres erholten sie sich dann wieder, als bekannt wurde, dass die Variante weniger gefährlich als frühere ist. Im Februar lösten dann allerdings der Einmarsch Russlands in der Ukraine und die restriktiveren Töne der US-Notenbank (Fed) einem Abverkauf an den Aktien- und Rentenmärkten aus. Der Krieg verschärfte den Inflationsdruck, sodass die Fed am Ende des Berichtszeitraums zum ersten Mal seit drei Jahren an der Zinsschraube drehte und erklärte, dass sie für 2022 sechs weitere Zinserhöhungen um jeweils 25 Basispunkte plant.

Das Long-Buch entwickelte sich positiv, während das Short-Buch Verluste einbrachte. Die Long-Position in RELX (Anbieter von Informationen und Analysen) zählte zu den Performance-Spitzenreitern. Das Unternehmen entwickelte sich dank glänzender Ergebnisse, einer besseren Prognose und des Wachstums gut. Es bestätigte seinen Beschluss, in allen Geschäftsbereichen von physischer auf digitale Zustellung umzustellen. Die Long-Position in Newmont entwickelte sich dank des Höhenflugs bei den Rohstoffpreisen gut, während der Versicherer Aviva von steigenden Anleiherenditen profitierte. Auch die Long-Position in Sherborne Investors brachte Verluste ein. Auslöser war der Wertverlust seiner zugrunde liegenden Beteiligung am US-Börsenwert Navient. Ein weiterer Verlustbringer war der Spezialversicherer Lancashire, dem die Folgen der Wirbelstürme in den USA und Überschwemmungen in Europa zu schaffen machten.

Im Short-Buch schmälerten ein in den USA notierter Ölwert und ein Bergbaukonzern das Fondsergebnis. Beide wurden durch Long-Positionen im Energie- und Bergbausektor abgesichert. Eine Short-Position in Futures auf den Nasdaq-Index trug dank der Schwäche hoch bewerteter US-Technologieaktien positiv bei und wurde anschließend reduziert. Die taktische Komponente des Fonds blieb im Berichtszeitraum ebenfalls aktiv, da die Entwicklungen an den Devisen-, Renten- und Rohstoffmärkten allesamt Handelschancen an den Aktienmärkten boten. Angesichts der starken Stilrotation an den Aktienmärkten – insbesondere zwischen Wachstums- und Substanzwerten – behielten die Manager die Faktorschwerpunkte auf Ebene des Gesamtportfolios genau im Blick.

Nachdem wir das Bruttoengagement bis Februar verringert hatten, schichtet der Fonds wieder zunehmend Kapital in Qualitätsunternehmen mit intakten oder stärkeren strukturellen Wachstumstreibern sowie in Unternehmen mit stabilen oder höheren Margen angesichts steigender Inputkosten um. Der Krieg in der Ukraine, anhaltende Lieferengpässe und die erneute Ausbreitung des Coronavirus in China schüren die mittelfristigen Inflationsaussichten und sorgen für ein unsicheres geopolitisches und makroökonomisches Umfeld sowie für Unsicherheit über die Entwicklung der Aktienmärkte. Die Daten zu Wirtschaft und Geldmenge zeigen allerdings, dass sich Rezessionsdruck aufbaut, dieser aber noch keine systemischen Risiken für das globale Finanzsystem oder den Unternehmenssektor insgesamt darstellt. Das stärkt unser Vertrauen in die Vorzüge der Fundamentalanalyse im Rahmen einer Long/Short-Strategie. Wie immer in Phasen hoher Schwankungen bauen wir weiter auf die taktische Strategie, um Renditen zu erzielen. Gleichzeitig bewahren wir eine hohe Liquidität in Large- und Mega-Cap-Aktien, die in britischen, US-amerikanischen und westeuropäischen Indizes enthalten sind.

Absolute Return Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristige Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen sowie für den Fall, dass der Anlageverwalter eine defensive Haltung einnehmen möchte, einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Umgekehrt kann der Fonds auch eine „Hebelung“ einsetzen (d. h. der Fonds kann einen höheren Betrag als seinen tatsächlichen Wert anlegen), wenn der Anlageverwalter größeres Vertrauen bezüglich der vorhandenen Chancen hat.

In der Regel erfolgen mindestens 60 % des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche im Vereinigten Königreich. Es handelt sich um Unternehmen, die im Vereinigten Königreich eingetragen sind oder dort ihren Hauptsitz haben, bedeutende Erträge aus dem Vereinigten Königreich erzielen oder an der London Stock Exchange notiert sind. Bis zu 40 % des Long- und Short-Engagements können in Unternehmen außerhalb des Vereinigten Königreichs erfolgen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Leitzins der Bank of England verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Notenbankzinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der leistungsbezogenen Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter verbindet langfristige Kernanlagen und taktische kurzfristige Ideen, um das Portfolio aufzubauen. Die Ideen kommen aus verschiedenen Quellen, darunter interne Analysen, externe Analysen und andere Anlageteams von Janus Henderson. Ziel ist es, Long-Positionen in Unternehmen mit unerwartetem Ertrags- oder Wertschöpfungspotenzial einzugehen, und Short-Positionen in Unternehmen, bei denen die Erträge eingepreist sind oder deren Wert langfristig beeinträchtigt ist.

Weitere Informationen

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Sept. 17 %	1 Jahr zum 30. Sept. 18 %	1 Jahr zum 30. Sept. 19 %	1 Jahr zum 30. Sept. 20 %	1 Jahr zum 30. Sept. 21 %	6 Monate zum 31. März 22 %
Absolute Return Fund	H2 GBP (netto)	2,32*	0,78*	(0,12)*	3,09*	4,37	(1,49)
Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)		0,25	0,52	0,75	0,40**	0,10	0,14

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

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

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

** Die Wertentwicklung der Benchmark wurde aufgrund einer Korrektur der vorherigen Berechnung neu ausgewiesen.

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

Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	GBP
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.149.287.798
Bankguthaben	12	216.573.390
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	8.115.040
Forderungen aus Anteilszeichnungen		10.447.928
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.345.761
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	26.875.842
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	122.346
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.496.000
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		128.152
Nachlass auf Managementgebühr		4.658
Summe Aktiva		2.428.396.915
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		5.989.844
Steuern und Aufwendungen		4.844.086
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		6.098.671
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	38.560.573
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	9.735.694
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	17.338.540
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		5.156.013
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		87.723.421

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.924.625
Anleihezinserträge	3	2.322
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	1.666.160
Erträge aus Derivaten	3	9.831.247
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.639.460
Sonstige Erträge	3, 13	156.969
Summe Erträge		18.220.783
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	11.385.338
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	416.514
Depotbankgebühren	6	81.961
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	21.514
Verwahrstellengebühren	6	73.688
Derivativer Aufwand	3	10.043.425
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.943.270
Performancegebühren	6	182.001
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	220.533
Sonstige Aufwendungen	6	236.332
Summe Aufwendungen		25.604.576
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(7.383.793)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	47.416.204
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(13.238.261)
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.519.118
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(26.457.242)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.192.144
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		11.431.963
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(48.809.329)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(6.597.474)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(12.499.022)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(16.251.841)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		18.544
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(84.139.122)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.340.673.494
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(80.090.952)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Absolute Return Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.606.489,213	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	504.718,605
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(7.383,793)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(690.443,401)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	11.431,963	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 29
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(84.139,122)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	2.340.673,494

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	G1 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.805.930,72	518.042,53	52.836.814,61	6.247.791,50	2.159.205,28	41.259.699,31
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	463.627,68	153.388,49	10.783.095,65	1.507.633,04	77.161,02	2.124.389,14
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(630.633,32)	-	(7.638.361,71)	(688.955,45)	(153.521,96)	(2.513.518,25)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.638.925,08	671.431,02	55.981.548,55	7.066.469,09	2.082.844,34	40.870.570,20
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	3,18	5,03	7,08	6,37	5,69	6,31
	G2 GBP	G2 HEUR	G2 HUSD	H1 GBP	H2 GBP	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	789.103,61	235.989.793,18	4.320.458,15	79.317,21	1.285.808,65	500,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	96.128,00	43.929.464,97	886.804,92	39.161,75	2.804.568,01	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(54.517,98)	(53.726.386,26)	(574.491,92)	(4.778,17)	(88.571,18)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	830.713,63	226.192.871,89	4.632.771,15	113.700,79	4.001.805,48	500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	6,31	5,96	6,61	5,62	6,26	5,18
	H2 HEUR	H2 HUSD	I1 GBP	I2 GBP	I2 HCHF	I2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	11.513.661,30	1.165.238,22	1.566.691,99	3.034.714,42	60.765,10	79.558.813,42
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	12.885.061,61	2.144.451,70	193.217,00	106.949,27	-	13.252.523,67
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.918.386,34)	(894.136,74)	(113.757,00)	(897.576,41)	-	(48.308.092,39)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	21.480.336,57	2.415.553,18	1.646.151,99	2.244.087,28	60.765,10	44.503.244,70
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	5,89	6,56	5,52	12,98	5,36	7,40
	I2 HJPY	I2 HUSD	X2 HUSD			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.266.379,91	5.209.209,35	2.034.022,19			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	454.142,18	165.612,04			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(103.000,00)	(1.349.161,22)	(59.538,94)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.163.379,91	4.314.190,31	2.140.095,29			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	572,74	7,84	5,57			

Absolute Return Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30 Sept. 20	Zum 30 Sept. 21	Zum 31. März 22	Zum 30 Sept. 20	Zum 30 Sept. 21	Zum 31. März 22
2.677.023.743 EUR	3.032.518.662 EUR	2.769.834.406 EUR	A2 GBP	3,11	3,18
2.428.249.574 GBP	2.606.489.213 GBP	2.340.673.494 GBP	A2 HCHF	4,96	5,03
			A2 HEUR	6,98	7,08
			A2 HUSD	6,22	6,37
			F2 HUSD	5,53	5,69
			G1 GBP	6,11	6,31
			G2 GBP	6,12	6,31
			G2 HEUR	5,83	5,96
			G2 HUSD	6,39	6,61
			H1 GBP	5,46	5,62
			H2 GBP	6,09	6,26
			H2 HCHF	5,08	5,18
			H2 HEUR	5,78	5,89
			H2 HUSD	6,35	6,56
			I1 GBP	5,37	5,52
			I2 GBP	12,62	12,98
			I2 HCHF	5,26	5,36
			I2 HEUR	7,26	7,40
			I2 HJPY	557,43	572,74
			I2 HUSD	7,60	7,84
			X2 HUSD	5,47	5,57

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A2 GBP	1,66%	2,57%	1,63%
A2 HCHF	1,63%	2,06%	1,63%
A2 HEUR	1,63%	2,21%	1,63%
A2 HUSD	1,79%	2,60%	1,63%
F2 HUSD	1,57%	2,26%	1,23%
G1 GBP	1,05%	1,90%	0,83%
G2 GBP	1,23%	2,09%	0,83%
G2 HEUR	1,03%	1,77%	0,83%
G2 HUSD	1,35%	1,92%	0,83%
H1 GBP	1,31%	1,67%	1,03%
H2 GBP	1,35%	2,12%	1,03%
H2 HCHF	1,02%	1,80%	1,03%
H2 HEUR	1,09%	1,90%	1,03%
H2 HUSD	1,42%	2,16%	1,06%
I1 GBP	1,76%	2,14%	1,07%
I2 GBP	1,35%	2,14%	1,08%
I2 HCHF	1,09%	1,98%	1,07%
I2 HEUR	1,12%	1,98%	1,08%
I2 HJPY	1,21%	2,08%	1,08%
I2 HUSD	1,37%	2,15%	1,09%
X2 HUSD	2,13%	2,93%	2,13%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2022.

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022

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

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

Aktien 33,44 %

Kanada 0,59 %

42.567	Agnico Eagle Mines	1.981.169	0,09
1.039.655	Alamos Gold	6.652.560	0,28
82.594	West Fraser Timber	5.181.586	0,22
		13.815.315	0,59

Dänemark 0,61 %

96.933	DSV	14.362.790	0,61
--------	-----	------------	------

Deutschland 4,57 %

154.413	Allianz	28.250.657	1,21
452.196	E.ON	4.024.233	0,17
941.422	Instone Real Estate	13.389.219	0,57
38.657	Munchener Ruckvers	7.916.951	0,34
247.408	RWE	8.240.661	0,35
96.335	SAP	8.228.793	0,35
1.039.853	Vonovia	37.034.355	1,58
		107.084.869	4,57

Luxemburg 0,26 %

243.209	ArcelorMittal	6.021.393	0,26
---------	---------------	-----------	------

Norwegen 0,17 %

520.434	Norsk Hydro	3.907.504	0,17
---------	-------------	-----------	------

Schweden 0,19 %

350.994	SKF 'B'	4.398.009	0,19
---------	---------	-----------	------

Vereinigtes Königreich 17,01 %

6.554.320	Alphawave IP	11.551.989	0,49
174.437	AssetCo	2.354.900	0,10
2.320.751	Conduit	8.743.429	0,37
671.213	Jet2	7.687.067	0,33
9.411.583	RELX	224.642.043	9,60
1.549.859	Schroders Stimmrechtslose Aktien	29.633.304	1,27
48.389.243	Sherborne Investors 'A'	22.549.387	0,96
6.612.292	Sherborne Investors 'B'	-	-
19.918.745	Triam Investors 1	24.998.025	1,07
1.904.279	Unilever	65.934.061	2,82
		398.094.205	17,01

USA 10,04 %

2.039	Alphabet „C“	4.324.487	0,18
2.945	Amazon.com	7.291.305	0,31
89.482	Analog Devices	11.222.544	0,48
84.383	Archer-Daniels-Midland	5.785.008	0,25
59.426	Ball	4.062.759	0,17
25.078	Berkshire Hathaway 'B'	6.722.291	0,29
436.598	Boston Scientific	14.688.116	0,63
11.474	Chart Industries	1.496.156	0,06
58.754	Coca-Cola	2.766.902	0,12
8.203	Cooper	2.602.917	0,11
169.562	Envista	6.276.234	0,27
16.234	Expeditors International of Washington	1.272.125	0,05
33.899	Herc	4.302.224	0,18

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

USA (Fortsetzung)

277.915	Intel	10.451.495	0,45
62.881	International Business Machines	6.210.254	0,27
21.591	MasterCard	5.863.015	0,25
57.478	Microsoft	13.449.804	0,57
239.385	Newmont	14.446.007	0,62
442.205	Oracle	27.787.058	1,19
20.272	Ralph Lauren	1.746.596	0,07
246.512	Sensata Technologies	9.523.285	0,41
309.061	Skechers USA	9.567.711	0,41
18.271	Stryker	3.709.569	0,16
265.488	Terminix Global	9.200.788	0,39
15.483	Thermo Fisher Scientific	6.952.445	0,30
41.477	TJX	1.908.544	0,08
22.934	VeriSign	3.875.605	0,17
27.917	Visa	4.713.757	0,20
805.956	Westrock	28.803.600	1,23
22.370	Workday „A“	4.067.002	0,17
		235.089.603	10,04

Organismen für gemeinsame Anlagen 4,60 %

107.775.977	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	107.775.977	4,60
-------------	----------------------------------------------------------	-------------	------

Einlagezertifikate 53,78 %

Australien 8,80 %

GBP 30.500.000	Australia & New Zealand Bank 0,45 % 04.05.2022	30.494.438	1,30
GBP 25.000.000	Australia & New Zealand Bank 1,15 % 06.09.2022	25.009.843	1,07
GBP 10.000.000	Commonwealth Bank of Australia 0,16 % 14.07.2022	9.978.846	0,43
GBP 25.000.000	Commonwealth Bank of Australia 0,32 % 23.05.2022	24.985.330	1,07
GBP 15.000.000	Commonwealth Bank of Australia 0,49 % 31.08.2022	14.965.440	0,64
GBP 25.000.000	National Australia Bank 0,32 % 01.07.2022	24.966.159	1,07
GBP 20.000.000	National Australia Bank 0,36 % 24.06.2022	19.977.878	0,85
GBP 30.000.000	National Australia Bank 0,50 % 06.06.2022	29.984.712	1,28
GBP 25.500.000	National Australia Bank 0,80 % 31.05.2022	25.501.808	1,09
		205.864.454	8,80

Kanada 12,50 %

GBP 30.000.000	Bank of Montreal 0,50 % 23.06.2022	29.977.073	1,28
GBP 10.000.000	Bank of Montreal 0,62 % 16.11.2022	9.961.111	0,43
GBP 10.000.000	Bank of Montreal 0,63 % 02.12.2022	9.956.646	0,42
GBP 25.000.000	Bank of Nova Scotia 0,69 % 16.05.2022	24.999.836	1,07
GBP 35.000.000	Bank of Nova Scotia 1,10 % 01.07.2022	35.021.358	1,50
GBP 10.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,20 % 16.08.2022	9.969.997	0,42
GBP 10.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,20 % 31.08.2022	9.964.879	0,43
GBP 10.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,63 % 08.12.2022	9.954.659	0,42
GBP 10.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,67 % 29.11.2022	9.960.253	0,42

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert	
		GBP	% des Nettovermögens
Kanada (Fortsetzung)			
GBP 25.000.000	National Bank Of Canada 0,25 % 20.06.2022	24.968.298	1,07
GBP 12.000.000	National Bank Of Canada 0,61 % 21.10.2022	11.961.918	0,51
GBP 6.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,15 % 22.06.2022	5.990.749	0,26
GBP 33.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,16 % 20.05.2022	32.975.060	1,41
GBP 7.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,17 % 17.05.2022	6.995.184	0,30
GBP 25.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,30 % 18.05.2022	24.986.740	1,07
GBP 20.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,38 % 09.08.2022	19.957.408	0,85
GBP 15.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,42 % 19.07.2022	14.977.774	0,64
		292.578.943	12,50
Dänemark 2,47 %			
GBP 20.000.000	DNB Bank 0,38 % 19.08.2022	19.951.863	0,85
GBP 15.000.000	DNB Bank 0,50 % 06.10.2022	14.950.120	0,64
GBP 13.000.000	DNB Bank 0,52 % 16.09.2022	12.965.839	0,55
GBP 10.000.000	DNB Bank 0,60 % 10.11.2022	9.961.746	0,43
		57.829.568	2,47
Finnland 2,75 %			
GBP 25.500.000	Nordea Bank 0,10 % 04.04.2022	25.498.517	1,09
GBP 20.000.000	Nordea Bank 0,15 % 03.05.2022	19.991.124	0,85
GBP 19.000.000	Nordea Bank 1,20 % 26.09.2022	19.007.452	0,81
		64.497.093	2,75
Frankreich 1,75 %			
GBP 20.000.000	Crédit Industriel et Commercial 0,82 % 01.06.2022	20.002.001	0,85
GBP 21.000.000	Crédit Industriel et Commercial 0,92 % 25.05.2022	21.005.936	0,90
		41.007.937	1,75
Deutschland 1,07 %			
GBP 25.000.000	Landesbank Hessen-Thüringen 0,34 % 06.07.2022	24.964.655	1,07
Japan 2,14 %			
GBP 50.000.000	MUFG Bank 0,50 % 26.04.2022	49.995.403	2,14
Niederlande 4,48 %			
GBP 25.000.000	ABN AMRO Bank 0,40 % 14.04.2022	24.997.790	1,07
GBP 25.000.000	Rabobank Nederland 0,25 % 10.06.2022	24.973.778	1,06
GBP 25.000.000	Rabobank Nederland 0,30 % 19.04.2022	24.995.704	1,07
GBP 15.000.000	Rabobank Nederland 0,45 % 08.09.2022	14.959.448	0,64
GBP 15.000.000	Rabobank Nederland 0,50 % 06.10.2022	14.950.120	0,64
		104.876.840	4,48
Schweden 4,35 %			
GBP 18.500.000	Handelsbanken 0,65 % 06.05.2022	18.499.934	0,79
GBP 25.000.000	Handelsbanken 0,80 % 25.05.2022	25.002.622	1,07
GBP 17.000.000	SEB 0,15 % 20.05.2022	16.986.927	0,72
GBP 14.500.000	SEB 0,21 % 12.09.2022	14.443.409	0,62
GBP 10.000.000	SEB 0,58 % 10.11.2022	9.960.530	0,42

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert	
		GBP	% des Nettovermögens
Schweden (Fortsetzung)			
GBP 6.500.000	SEB 'A' 0,22 % 08.09.2022	6.475.869	0,28
GBP 10.500.000	SEB 'B' 0,22 % 08.09.2022	10.461.018	0,45
		101.830.309	4,35
Schweiz 1,77 %			
GBP 10.000.000	UBS 0,17 % 08.08.2022	9.971.522	0,43
GBP 10.000.000	UBS 0,21 % 23.08.2022	9.968.047	0,42
GBP 11.500.000	UBS 0,64 % 06.12.2022	11.449.404	0,49
GBP 10.000.000	UBS 0,70 % 25.11.2022	9.963.436	0,43
		41.352.409	1,77
Vereinigte Arabische Emirate 2,03 %			
GBP 22.500.000	First Abu Dhabi Bank 0,15 % 04.04.2022	22.498.814	0,96
GBP 25.000.000	First Abu Dhabi Bank 0,58 % 06.05.2022	24.998.186	1,07
		47.497.000	2,03
Vereinigtes Königreich 5,87 %			
GBP 10.000.000	Barclays 0,20 % 10.05.2022	9.994.844	0,43
GBP 25.000.000	Barclays 0,57 % 04.05.2022	24.998.248	1,07
GBP 10.000.000	Barclays 0,70 % 11.11.2022	9.967.533	0,42
GBP 25.000.000	Barclays 0,85 % 06.06.2022	25.003.347	1,07
GBP 10.000.000	Standard Chartered 0,20 % 21.07.2022	9.978.013	0,43
GBP 10.000.000	Standard Chartered 0,20 % 22.07.2022	9.977.724	0,42
GBP 47.500.000	Standard Chartered 1,00 % 06.05.2022	47.516.233	2,03
		137.435.942	5,87
USA 3,80 %			
GBP 25.500.000	Citibank 0,80 % 01.06.2022	25.501.697	1,09
GBP 63.500.000	Citibank 0,83 % 07.06.2022	63.505.883	2,71
		89.007.580	3,80
	Wertpapieranlagen	2.149.287.798	91,82

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#]	Nicht realisierte		% des Nettovermögens
		Gewinne/Verluste	GBP	
	GBP			
Derivate (1,15) %*				
Differenzkontrakte (0,50) %				
Aktien-Differenzkontrakte (0,33) %				
135.299	Air Liquide	18.165.636	1.278.249	0,05
(147.375)	Altria	5.855.712	(69.957)	-
(78.104)	American Water Works	9.821.949	(544.921)	(0,02)
40.713	Amundi	2.139.123	(43.866)	-
(164.756)	Anglo American	6.545.344	(119.860)	-
(61.350)	Antofagasta	1.026.232	4.546	-
2.764.948	Ascential	9.608.194	270.779	0,01
(12.164)	ASML	6.271.910	173.127	0,01
7.214.412	Aviva	32.605.535	3.004.847	0,13
576.775	AXA	12.946.792	995.151	0,04
9.429.269	Balfour Beatty	24.261.509	854.658	0,04
(1.091.673)	Banco Santander	2.859.374	(17.989)	-
(97.311)	Bank of Nova Scotia 'A'	5.305.775	179.877	0,01
3.067.399	Barclays	4.550.486	(239.906)	(0,01)
(3.201.594)	Barratt Developments	16.721.925	674.024	0,03

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage#	Nicht realisierte Gewinne/Verluste	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Zusage#	Nicht realisierte Gewinne/Verluste	% des Nettovermögens		
	GBP	GBP	mögens		GBP	GBP	mögens		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)					
(63.462)	Basic-Fit	2.168.761	2.145	-	128.569	Next	7.756.568	(145.283)	(0,01)
1.262.947	Beazley	5.315.112	2.158	-	(7.506)	Nvidia	1.554.873	60.969	-
(91.617)	Belling Brands	1.605.637	121.423	0,01	(24.955)	NXP Semiconductors	3.505.906	90.882	-
(120.044)	Bellway	2.918.270	351.323	0,02	249.451	Oxford Instruments	5.257.180	230.742	0,01
183.327	Berkeley	6.860.096	(126.496)	(0,01)	11.107	Pernod Ricard	1.870.877	23.231	-
(149.011)	BHP	4.398.432	(259.753)	(0,01)	(191.037)	Persimmon	4.110.161	39.163	-
674.366	Biffa	2.156.285	28.661	-	(31.535)	Philip Morris	2.252.466	(17.125)	-
2.315.767	BP	8.691.652	345.628	0,01	2.471.166	Phoenix	15.175.430	(294.069)	(0,01)
105.197	British American Tobacco	3.360.255	143.840	0,01	(72.266)	Post	3.801.148	(54.063)	-
(4.201.766)	British Land	22.294.570	(1.310.951)	(0,06)	(19.435)	Procter & Gamble	2.255.546	(38.009)	-
946.455	Britvic	7.640.258	175.934	0,01	24.468	Prosus	1.004.277	(122.407)	(0,01)
2.576.122	BT	4.693.050	272.425	0,01	339.307	Prudential	3.846.893	23.428	-
277.697	Burberry	4.650.731	289.499	0,01	237.862	Publicis	11.109.674	(662.891)	(0,03)
3.158.535	Cairn Homes	3.344.889	331.646	0,01	568.096	Quilter	808.685	35.506	-
6.263.916	Capital & Counties Properties	10.964.985	642.051	0,03	194.222	Reckitt Benckiser	11.327.998	304.067	0,01
513.080	Cellnex Telecom	18.954.064	49.862	-	1.733.588	Redrow	9.054.530	(408.170)	(0,02)
(51.961)	Church & Dwight	3.920.211	(85.415)	-	(7.802.873)	RELX	185.903.449	(21.106.771)	(0,90)
(28.420)	Clorox	3.000.866	(133.720)	(0,01)	569.731	Rentokil Initial	2.994.506	285.435	0,01
1.047.449	Compass	17.280.290	(44.517)	-	703.987	Ryanair	8.089.292	40.156	-
923.711	Crest Nicholson	2.469.080	(200.445)	(0,01)	1.298.745	Sage	9.109.397	498.718	0,02
(586.433)	CRH (Notierung in Irland)	18.021.410	562.472	0,02	191.162	Sanofi	14.972.620	(191.429)	(0,01)
1.715.301	CRH (Notierung im Vereinigten Königreich)	52.685.470	(1.209.287)	(0,05)	(1.139.175)	Schroders	36.812.440	(2.125.216)	(0,09)
61.350	Danone	2.594.032	(38.283)	-	743.999	Schroders Stimmrechtslose Aktien	14.225.261	509.643	0,02
33.184	Diageo	1.282.147	163.016	0,01	319.459	Segro	4.299.918	175.702	0,01
4.511.321	DS Smith	14.526.454	676.698	0,03	11.691.202	Serco	16.852.868	1.630.923	0,07
139.601	Endeavour Mining	2.669.869	(42.729)	-	155.991	Severn Trent	4.800.623	393.877	0,02
537.099	Engie	5.416.151	187.565	0,01	646.699	Shell	13.637.265	845.756	0,04
869.804	Entain	14.297.403	982.417	0,04	439.787	Smith & Nephew	5.366.501	84.659	-
(132.060)	Exxon Mobil	8.287.288	(365.593)	(0,02)	(246.296)	Smurfit Kappa	8.414.879	7.345	-
(47.374)	Ferguson	4.918.606	311.767	0,01	666.086	Spectris	17.301.584	(371.568)	(0,02)
(118.040)	Freeport-McMoRan	4.460.624	(56.079)	-	549.746	St. James's Place	7.964.445	650.715	0,03
(1.266)	Givaudan	3.999.187	(96.649)	-	1.632.400	Standard Chartered	8.326.872	208.337	0,01
1.682.453	Glencore	8.411.424	(190.958)	(0,01)	(85.454)	Swiss Re	6.216.247	(66.295)	-
2.514.299	Grainger	7.361.867	5.029	-	20.269.420	Taylor Wimpey	26.502.267	(739.834)	(0,03)
(175.409)	Hiscox	1.724.797	(106.122)	-	2.396.642	Tesco	6.615.331	78.490	-
(13.415)	Home Depot	3.049.947	377.136	0,02	(112.639)	TotalEnergies	4.382.389	176.120	0,01
(108.070)	Hormel Foods	4.230.789	(151.437)	(0,01)	(1.796.353)	Unilever	62.081.960	(1.158.648)	(0,05)
(46.606)	HP	1.285.103	7.317	-	(854.773)	United Utilities	9.609.785	(613.300)	(0,03)
1.103.186	HSBC	5.797.242	505.811	0,02	(49.336)	Vulcan Materials	6.885.644	1.843	-
262.562	Intermediate Capital	4.688.701	605.862	0,03	675.767	WH Smith	9.702.325	75.743	-
(5.102.364)	International Consolidated Airlines	7.258.623	(463.053)	(0,02)	(12.268)	Whirlpool	1.608.635	212.581	0,01
(126.232)	Kellogg	6.183.369	(320.294)	(0,01)	393.556	WPP	3.946.383	(36.648)	-
4.699.895	Lancashire	20.298.847	1.985.012	0,08	1.164.044.187		7.695.211		
4.611.011	Land Securities	36.228.713	1.756.795	0,08	Index Differenzkontrakte (0,17) %				
7.934.148	Legal & General	21.584.850	1.114.748	0,05	(2.305)	FTSE 250 Index	48.773.961	(2.197.725)	(0,09)
(12.487.089)	Lloyds Banking	5.875.488	(150.009)	(0,01)	(10.781)	Nasdaq-100 Equal Weighted Index	53.333.545	(1.791.795)	(0,08)
4.804	L'Oréal	1.477.209	40.292	-			102.107.506	(3.989.520)	(0,17)
(36.731)	Mondi	548.027	(31.038)	-					
956.275	National Grid	11.210.412	563.246	0,02					
3.233.179	NatWest	6.982.050	154.775	0,01					

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Futures (0,41) %			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
(16)	CME E-mini NASDAQ 100 Juni 2022	(274.793) (0,01)		Kauf 1.127.736 EUR: Verkauf 943.188 GBP Mai 2022	11.258 -
(612)	CME E-mini Russell 2000 Juni 2022	(2.853.007) (0,12)		Kauf 206.586 EUR: Verkauf 172.779 GBP Mai 2022	2.062 -
(150)	CME S&P 500 E-Mini Juni 2022	(2.088.254) (0,09)		Kauf 288.237 EUR: Verkauf 243.918 GBP Mai 2022	27 -
(388)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2022	122.346 0,01		Kauf 36.471.861 EUR: Verkauf 30.499.010 GBP Mai 2022	368.487 0,02
(1.097)	ICE FTSE 100 Index Juni 2022	(4.519.640) (0,20)		Kauf 438.699 EUR: Verkauf 365.961 GBP Mai 2022	5.327 -
		(9.613.348) (0,41)		Kauf 654.348 EUR: Verkauf 555.373 GBP Mai 2022	(1.573) -
				Kauf 4.962 GBP: Verkauf 8.387 CAD April 2022	(138) -
Devisenterminkontrakte (0,39) %				Kauf 39.184 GBP: Verkauf 64.505 CAD Mai 2022	(40) -
	Kauf 2.048.347 CAD: Verkauf 1.198.259 GBP April 2022	47.256 -		Kauf 4.325.373 GBP: Verkauf 7430900 CAD April 2022	(193.049) (0,01)
	Kauf 2.327.236 CAD: Verkauf 1.346.019 GBP April 2022	69.077 -		Kauf 3.093.755 GBP: Verkauf 5.215.921 CAD Mai 2022	(78.009) -
	Kauf 11.521.110 CHF: Verkauf 9.268.949 GBP April 2022	243.860 0,01		Kauf 1.393.679 GBP: Verkauf 12.395.775 DKK April 2022	(15.122) -
	Kauf 213.223 CHF: Verkauf 173.956 GBP April 2022	2.100 -		Kauf 2.297.711 GBP: Verkauf 20.451.728 DKK April 2022	(26.663) -
	Kauf 347.115 CHF: Verkauf 286.160 GBP Mai 2022	809 -		Kauf 2.449.502 GBP: Verkauf 21.785.940 DKK April 2022	(26.507) -
	Kauf 7.736.541 CHF: Verkauf 6.357.078 GBP Mai 2022	38.926 -		Kauf 684.540 GBP: Verkauf 6.097.800 DKK April 2022	(8.486) -
	Kauf 10.008.576 DKK: Verkauf 1.131.786 GBP April 2022	5.706 -		Kauf 440.258 GBP: Verkauf 3.894.763 DKK Mai 2022	(2.887) -
	Kauf 16.894.086 DKK: Verkauf 1.918.868 GBP April 2022	1.173 -		Kauf 2.294.869 GBP: Verkauf 20.451.728 DKK Mai 2022	(32.123) -
	Kauf 21.719.723 DKK: Verkauf 2.454.093 GBP April 2022	14.390 -		Kauf 13.870 GBP: Verkauf 16.500 EUR April 2022	(79) -
	Kauf 389.186 DKK: Verkauf 43.642 GBP Mai 2022	640 -		Kauf 1.413.830 GBP: Verkauf 1.672.650 EUR April 2022	(214) -
	Kauf 1.102.040 EUR: Verkauf 923.911 GBP April 2022	7.744 -		Kauf 1.626.993 GBP: Verkauf 1.940.546 EUR April 2022	(13.528) -
	Kauf 1.287.446 EUR: Verkauf 1.067.310 GBP April 2022	21.086 -		Kauf 1.674.978 GBP: Verkauf 2.007.394 EUR April 2022	(22.055) -
	Kauf 1.589.180 EUR: Verkauf 1.336.302 GBP April 2022	7.178 -		Kauf 1.675.878 GBP: Verkauf 2.004.192 EUR April 2022	(18.449) -
	Kauf 2.154.169 EUR: Verkauf 1.808.284 GBP April 2022	12.832 -		Kauf 1.702.737 GBP: Verkauf 2.032.721 EUR April 2022	(15.708) -
	Kauf 2.216.425 EUR: Verkauf 1.850.872 GBP April 2022	22.875 -		Kauf 2.896 GBP: Verkauf 3.426 EUR April 2022	- -
	Kauf 36.211.124 EUR: Verkauf 30.251.316 GBP April 2022	361.256 0,02		Kauf 29.791 GBP: Verkauf 35.527 EUR April 2022	(243) -
	Kauf 3.387.568 EUR: Verkauf 2.826.826 GBP April 2022	36.995 -		Kauf 262.262 GBP: Verkauf 313.876 EUR April 2022	(3.087) -
	Kauf 3.403.113 EUR: Verkauf 2.884.679 GBP April 2022	(7.717) -		Kauf 525.677 GBP: Verkauf 627.551 EUR April 2022	(4.849) -
	Kauf 5.843.502 EUR: Verkauf 4.953.384 GBP April 2022	(13.338) -		Kauf 596.831 GBP: Verkauf 707.450 EUR April 2022	(1.242) -
	Kauf 6.458.160 EUR: Verkauf 5.376.218 GBP April 2022	83.455 -		Kauf 199.420.955 GBP: Verkauf 238.584.537 EUR April 2022	(2.276.358) (0,10)
	Kauf 116.365 EUR: Verkauf 97.893 GBP Mai 2022	590 -		Kauf 2.315.631 GBP: Verkauf 2.761.674 EUR April 2022	(19.064) -
	Kauf 166.800 EUR: Verkauf 140.211 GBP Mai 2022	958 -			

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 2.347.776 GBP:	(29.174)	-	Kauf 1.337.629 GBP:	(36.581)	-
Verkauf 2.811.656 EUR April 2022			Verkauf 1.809.230 USD April 2022		
Kauf 2.562.784 GBP:	(30.164)	-	Kauf 1.343.589 GBP:	(25.625)	-
Verkauf 3.067.156 EUR April 2022			Verkauf 1.802.651 USD April 2022		
Kauf 4.208.449 GBP:	(19.882)	-	Kauf 1.364.423 GBP:	(45.984)	-
Verkauf 5.001.626 EUR April 2022			Verkauf 1.856.884 USD April 2022		
Kauf 787.818 GBP:	(3.747)	-	Kauf 1.491.074 GBP:	(28.264)	-
Verkauf 936.330 EUR April 2022			Verkauf 2.000.300 USD April 2022		
Kauf 10.515 GBP:	(61)	-	Kauf 1.568.600 GBP:	(48.790)	-
Verkauf 12.497 EUR Mai 2022			Verkauf 2.129.391 USD April 2022		
Kauf 1.103.801 GBP:	(3.980)	-	Kauf 175.843.602 GBP:	(4.854.314)	(0,21)
Verkauf 1.308.912 EUR Mai 2022			Verkauf 237.899.611 USD April 2022		
Kauf 1.271.396 GBP:	(12.176)	-	Kauf 1.908.420 GBP:	(38.168)	-
Verkauf 1.516.620 EUR Mai 2022			Verkauf 2.562.800 USD April 2022		
Kauf 1.322.971 GBP:	(10.503)	-	Kauf 281.644 GBP:	(4.025)	-
Verkauf 1.575.583 EUR Mai 2022			Verkauf 376.100 USD April 2022		
Kauf 1.576.316 GBP:	(25.752)	-	Kauf 290.480 GBP:	(9.027)	-
Verkauf 1.892.943 EUR Mai 2022			Verkauf 394.320 USD April 2022		
Kauf 1.641.692 GBP:	(19.662)	-	Kauf 2.088.884 GBP:	(27.485)	-
Verkauf 1.962.993 EUR Mai 2022			Verkauf 2.786.327 USD April 2022		
Kauf 2.362.647 GBP:	(35.103)	-	Kauf 2.653.123 GBP:	(75.629)	-
Verkauf 2.833.090 EUR Mai 2022			Verkauf 3.592.565 USD April 2022		
Kauf 29.028.980 GBP:	(212.601)	(0,01)	Kauf 2.715.902 GBP:	(78.957)	-
Verkauf 34.550.741 EUR Mai 2022			Verkauf 3.679.599 USD April 2022		
Kauf 199.292.360 GBP:	(2.630.635)	(0,11)	Kauf 2.850.325 GBP:	(92.523)	-
Verkauf 238.584.537 EUR Mai 2022			Verkauf 3.874.436 USD April 2022		
Kauf 214.667 GBP:	(1.704)	-	Kauf 2.987.279 GBP:	(89.565)	-
Verkauf 255.656 EUR Mai 2022			Verkauf 4.050.850 USD April 2022		
Kauf 414.555 GBP:	(63)	-	Kauf 348.347 GBP:	(9.486)	-
Verkauf 489.896 EUR Mai 2022			Verkauf 471.108 USD April 2022		
Kauf 216.655 GBP:	(2.075)	-	Kauf 3.334.783 GBP:	(113.916)	-
Verkauf 258.442 EUR Mai 2022			Verkauf 4.540.418 USD April 2022		
Kauf 95.315 GBP:	18	-	Kauf 3.641.191 GBP:	(121.149)	(0,01)
Verkauf 112.600 EUR Mai 2022			Verkauf 4.953.345 USD April 2022		
Kauf 2.908.255 GBP:	(42.452)	-	Kauf 401.729 GBP:	(11.013)	-
Verkauf 3.486.443 EUR Mai 2022			Verkauf 543.400 USD April 2022		
Kauf 545.910 GBP:	(232)	-	Kauf 801.282 GBP:	(10.543)	-
Verkauf 645.300 EUR Mai 2022			Verkauf 1.068.817 USD April 2022		
Kauf 547.939 GBP:	(3.111)	-	Kauf 826.978 GBP:	(23.528)	-
Verkauf 651.100 EUR Mai 2022			Verkauf 1.119.741 USD April 2022		
Kauf 558.814 GBP:	103	-	Kauf 626.648 GBP:	(18.823)	-
Verkauf 660.151 EUR Mai 2022			Verkauf 849.800 USD April 2022		
Kauf 5.548.501 GBP:	(82.436)	-	Kauf 1.023.831 GBP:	(2.903)	-
Verkauf 6.653.302 EUR Mai 2022			Verkauf 1.351.554 USD Mai 2022		
Kauf 395.270 GBP:	(6.458)	-	Kauf 117.913.010 GBP:	270.547	0,01
Verkauf 474.666 EUR Mai 2022			Verkauf 154.860.104 USD Mai 2022		
Kauf 769.519 GBP:	(31.133)	-	Kauf 1.201.512 GBP:	6.484	-
Verkauf 9.218.448 NOK April 2022			Verkauf 1.573.089 USD Mai 2022		
Kauf 702.934 GBP:	(25.684)	-	Kauf 1.751.256 GBP:	(997)	-
Verkauf 8.389.085 NOK April 2022			Verkauf 2.306.600 USD Mai 2022		
Kauf 713.738 GBP:	(14.787)	-	Kauf 1.758.873 GBP:	(324)	-
Verkauf 8.389.085 NOK Mai 2022			Verkauf 2.315.741 USD Mai 2022		
Kauf 7.097.721 GBP:	(116.364)	-	Kauf 271.899 GBP:	621	-
Verkauf 88.496.067 SEK April 2022			Verkauf 357.100 USD Mai 2022		
Kauf 114.279 GBP:	(3.908)	-	Kauf 2.103.147 GBP:	6.080	-
Verkauf 155.600 USD April 2022			Verkauf 2.760.500 USD Mai 2022		
Kauf 154.374 GBP:	(5.161)	-	Kauf 2.511.554 GBP:	1.834	-
Verkauf 210.038 USD April 2022			Verkauf 3.303.700 USD Mai 2022		

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 2.525.872 GBP:	5.770	-	Kauf 7.149.114 USD:	156.240	0,01
Verkauf 3.317.366 USD Mai 2022			Verkauf 5.273.908 GBP April 2022		
Kauf 2.853.513 GBP:	(526)	-	Kauf 988.100 USD:	23.560	-
Verkauf 3.756.950 USD Mai 2022			Verkauf 726.957 GBP April 2022		
Kauf 3.822.678 GBP:	(7.930)	-	Kauf 3.795.026 USD:	11.599	-
Verkauf 5.042.467 USD Mai 2022			Verkauf 2.870.933 GBP April 2022		
Kauf 725.394 GBP:	(1.505)	-	Kauf 4.198.620 USD:	80.655	-
Verkauf 956.862 USD Mai 2022			Verkauf 3.108.428 GBP April 2022		
Kauf 885.835 GBP:	(12.931)	-	Kauf 4.602.133 USD:	38.560	-
Verkauf 1.061.947 EUR Mai 2022			Verkauf 3.457.014 GBP April 2022		
Kauf 892.101 GBP:	(9.291)	-	Kauf 4.872.937 USD:	112.674	-
Verkauf 1.482.325 CAD Mai 2022			Verkauf 3.588.592 GBP April 2022		
Kauf 86.003 GBP:	(1.278)	-	Kauf 542.900 USD:	10.679	-
Verkauf 103.128 EUR Mai 2022			Verkauf 401.683 GBP April 2022		
Kauf 8.793.429 GBP:	(479.938)	(0,02)	Kauf 5.879.927 USD:	(19.135)	-
Verkauf 113.670.015 SEK Mai 2022			Verkauf 4.485.265 GBP April 2022		
Kauf 908.169 GBP:	(5.311)	-	Kauf 2.451.700 USD:	48.972	-
Verkauf 1.079.333 EUR Mai 2022			Verkauf 1.813.229 GBP April 2022		
Kauf 910.739 GBP:	(3.143)	-	Kauf 2.501.400 USD:	57.814	-
Verkauf 1.203.000 USD Mai 2022			Verkauf 1.842.138 GBP April 2022		
Kauf 943.764 GBP:	(108)	-	Kauf 1.163.279 USD:	3.555	-
Verkauf 10.868.842 NOK Mai 2022			Verkauf 880.020 GBP April 2022		
Kauf 5.139.171 NOK:	20.315	-	Kauf 1.189.400 USD:	26.038	-
Verkauf 426.039 GBP April 2022			Verkauf 877.377 GBP April 2022		
Kauf 9.192.635 NOK:	16.804	-	Kauf 1.399.200 USD:	(2.465)	-
Verkauf 781.606 GBP April 2022			Verkauf 1.065.235 GBP April 2022		
Kauf 9.771.823 NOK:	29.516	-	Kauf 1.539.050 USD:	22.875	-
Verkauf 819.198 GBP April 2022			Verkauf 1.146.118 GBP April 2022		
Kauf 5.482.036 NOK:	(5.486)	-	Kauf 1.932.671 USD:	38.894	-
Verkauf 481.557 GBP Mai 2022			Verkauf 1.429.076 GBP April 2022		
Kauf 5.549.022 NOK:	(3.117)	-	Kauf 1.854.200 USD:	35.669	-
Verkauf 485.005 GBP Mai 2022			Verkauf 1.372.699 GBP April 2022		
Kauf 11.105.669 NOK:	7.765	-	Kauf 1.915.100 USD:	46.111	-
Verkauf 956.673 GBP Mai 2022			Verkauf 1.408.513 GBP April 2022		
Kauf 13.497.051 SEK:	33.784	-	Kauf 1.920.927 USD:	46.863	-
Verkauf 1.066.478 GBP April 2022			Verkauf 1.412.187 GBP April 2022		
Kauf 13.618.366 SEK:	19.552	-	Kauf 1.971.157 USD:	48.896	-
Verkauf 1.091.454 GBP Mai 2022			Verkauf 1.448.307 GBP April 2022		
Kauf 14.164.826 SEK:	11.447	-	Kauf 232.616 USD:	4.584	-
Verkauf 1.144.140 GBP Mai 2022			Verkauf 172.101 GBP April 2022		
Kauf 3.167.602 SEK:	(1.764)	-	Kauf 2.013.591 USD:	12.623	-
Verkauf 260.182 GBP Mai 2022			Verkauf 1.516.811 GBP April 2022		
Kauf 10.696.993 USD:	66.155	-	Kauf 170.952 USD:	(799)	-
Verkauf 8.058.803 GBP April 2022			Verkauf 130.666 GBP Mai 2022		
Kauf 162.756 USD:	497	-	Kauf 1.073.852 USD:	(5.089)	-
Verkauf 123.125 GBP April 2022			Verkauf 820.862 GBP Mai 2022		
Kauf 3.001.000 USD:	(9.766)	-	Kauf 1.164.322 USD:	(5.518)	-
Verkauf 2.289.192 GBP April 2022			Verkauf 890.018 GBP Mai 2022		
Kauf 3.329.450 USD:	(5.866)	-	Kauf 1.333.100 USD:	(7.790)	-
Verkauf 2.534.767 GBP April 2022			Verkauf 1.020.505 GBP Mai 2022		
Kauf 3.574.781 USD:	86.345	-	Kauf 1.642.100 USD:	(11.437)	-
Verkauf 2.628.899 GBP April 2022			Verkauf 1.258.890 GBP Mai 2022		
Kauf 3.634.646 USD:	38.788	-	Kauf 1.648.600 USD:	1.656	-
Verkauf 2.721.927 GBP April 2022			Verkauf 1.250.735 GBP Mai 2022		
Kauf 6.600.262 USD:	55.302	-	Kauf 1.769.722 USD:	4.571	-
Verkauf 4.957.962 GBP April 2022			Verkauf 1.339.832 GBP Mai 2022		
Kauf 6.640.526 USD:	162.018	0,01	Kauf 1.820.200 USD:	(23)	-
Verkauf 4.881.829 GBP April 2022			Verkauf 1.382.773 GBP Mai 2022		

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.841.847 USD:	(12.828)	-	Kauf 119.768.418 EUR:	311.235	0,01
Verkauf 1.412.023 GBP Mai 2022			Verkauf 100.968.969 GBP April 2022		
Kauf 12.882.291 USD:	12.939	-	Kauf 268.779 EUR:	1.754	-
Verkauf 9.773.342 GBP Mai 2022			Verkauf 225.533 GBP April 2022		
Kauf 19.557 USD:	8	-	Kauf 4.632.427 EUR:	15.729	-
Verkauf 14.849 GBP Mai 2022			Verkauf 3.901.608 GBP April 2022		
Kauf 2.180.785 USD:	11.487	-	Kauf 4.752.766 EUR:	16.137	-
Verkauf 1.645.189 GBP Mai 2022			Verkauf 4.002.962 GBP April 2022		
Kauf 2.246.876 USD:	(1.315)	-	Kauf 16.606.785 EUR:	56.386	-
Verkauf 1.708.198 GBP Mai 2022			Verkauf 13.986.870 GBP April 2022		
Kauf 2.281.577 USD:	(4.038)	-	Kauf 1.474.113 EUR:	5.005	-
Verkauf 1.737.281 GBP Mai 2022			Verkauf 1.241.554 GBP April 2022		
Kauf 27.786 USD:	(18)	-	Kauf 126.465 EUR:	383	-
Verkauf 21.126 GBP Mai 2022			Verkauf 106.560 GBP April 2022		
Kauf 2.926.504 USD:	(6.534)	-	Kauf 250.590 EUR:	759	-
Verkauf 2.229.709 GBP Mai 2022			Verkauf 211.148 GBP April 2022		
Kauf 3.748.605 USD:	7.940	-	Kauf 1.194.008 EUR:	5.644	-
Verkauf 2.839.760 GBP Mai 2022			Verkauf 1.004.049 GBP April 2022		
Kauf 3.824.479 USD:	(49)	-	Kauf 448.594 EUR:	2.120	-
Verkauf 2.905.388 GBP Mai 2022			Verkauf 377.226 GBP April 2022		
Kauf 4.030.363 USD:	(2.666)	-	Kauf 562.676 EUR:	2.660	-
Verkauf 3.064.409 GBP Mai 2022			Verkauf 473.158 GBP April 2022		
Kauf 4.339.994 USD:	(18.022)	-	Kauf 151.581 EUR:	787	-
Verkauf 3.314.982 GBP Mai 2022			Verkauf 127.395 GBP April 2022		
Kauf 4.983.868 USD:	(29.123)	-	Kauf 575.767 EUR:	2.991	-
Verkauf 3.815.214 GBP Mai 2022			Verkauf 483.897 GBP April 2022		
Kauf 541.700 USD:	2.853	-	Kauf 60.039 EUR:	312	-
Verkauf 408.660 GBP Mai 2022			Verkauf 50.459 GBP April 2022		
Kauf 634.259 USD:	(2.966)	-	Kauf 3.900.330 EUR:	22.399	-
Verkauf 484.793 GBP Mai 2022			Verkauf 3.275.851 GBP April 2022		
Kauf 6.448.036 USD:	(14.396)	-	Kauf 4.021.169 EUR:	23.093	-
Verkauf 4.912.771 GBP Mai 2022			Verkauf 3.377.342 GBP April 2022		
	(9.535.199)	(0,39)	Kauf 14.191.072 EUR:	81.498	-
			Verkauf 11.918.950 GBP April 2022		
			Kauf 1.256.880 EUR:	7.218	-
			Verkauf 1.055.642 GBP April 2022		
			Kauf 987.449 EUR:	5.730	-
			Verkauf 829.290 GBP April 2022		
			Kauf 240.544 EUR:	1.396	-
			Verkauf 202.016 GBP April 2022		
			Kauf 50.027 EUR:	399	-
			Verkauf 41.905 GBP April 2022		
			Kauf 191.339 EUR:	1.528	-
			Verkauf 160.275 GBP April 2022		
			Kauf 588.531 EUR:	4.699	-
			Verkauf 492.982 GBP April 2022		
			Kauf 111.455 EUR:	890	-
			Verkauf 93.360 GBP April 2022		
			Kauf 686.879 EUR:	9.313	-
			Verkauf 571.535 GBP April 2022		
			Kauf 81.443 EUR:	1.104	-
			Verkauf 67.767 GBP April 2022		
			Kauf 1.173.317 EUR:	14.376	-
			Verkauf 977.821 GBP April 2022		
			Kauf 1.379.152 EUR:	16.898	-
			Verkauf 1.149.360 GBP April 2022		
			Kauf 92.629 EUR:	1.135	-
			Verkauf 77.195 GBP April 2022		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,15 %					
Kauf 319.790 CHF:	1.071	-			
Verkauf 263.060 GBP April 2022					
Kauf 2.540 CHF:	9	-			
Verkauf 2.090 GBP April 2022					
Kauf 3.316.079 CHF:	11.101	-			
Verkauf 2.727.814 GBP April 2022					
Kauf 3.965 CHF:	39	-			
Verkauf 3.237 GBP April 2022					
Kauf 32 CHF: Verkauf 26 GBP April 2022	-	-			
Kauf 40.604 CHF:	395	-			
Verkauf 33.142 GBP April 2022					
Kauf 3.345 CHF:	28	-			
Verkauf 2.735 GBP April 2022					
Kauf 27 CHF: Verkauf 22 GBP April 2022	-	-			
Kauf 34.467 CHF:	284	-			
Verkauf 28.184 GBP April 2022					
Kauf 375.772.119 EUR:	976.497	0,04			
Verkauf 316.789.049 GBP April 2022					
Kauf 390.842.722 EUR:	1.015.659	0,04			
Verkauf 329.494.094 GBP April 2022					
Kauf 1.366.640.892 EUR:	3.551.408	0,15			
Verkauf 1.152.126.104 GBP April 2022					

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 688.459 EUR:	8.435	-	Kauf 965 GBP:	7	-
Verkauf 573.749 GBP April 2022			Verkauf 1.261 USD April 2022		
Kauf 79.324 EUR:	795	-	Kauf 4.792 GBP:	26	-
Verkauf 66.284 GBP April 2022			Verkauf 6.275 USD April 2022		
Kauf 108.878 EUR:	1.091	-	Kauf 27.481 GBP:	149	-
Verkauf 90.980 GBP April 2022			Verkauf 35.983 USD April 2022		
Kauf 474.816 EUR:	4.757	-	Kauf 14.409 GBP:	11	-
Verkauf 396.763 GBP April 2022			Verkauf 18.956 USD April 2022		
Kauf 832.285 EUR:	10.284	-	Kauf 100 GBP: Verkauf 131 USD April 2022	-	-
Verkauf 693.524 GBP April 2022			Kauf 62.217 GBP:	(12)	-
Kauf 84.596 EUR:	563	-	Verkauf 81.923 USD April 2022		
Verkauf 70.974 GBP April 2022			Kauf 142.500 GBP:	(2.322)	-
Kauf 12.788 EUR:	85	-	Verkauf 171.258 EUR April 2022		
Verkauf 10.729 GBP April 2022			Kauf 438.976 GBP:	(7.154)	-
Kauf 1.456.094 EUR:	(277)	-	Verkauf 527.568 EUR April 2022		
Verkauf 1.231.599 GBP April 2022			Kauf 279.238 GBP:	(3.348)	-
Kauf 106.510 EUR:	(20)	-	Verkauf 334.170 EUR April 2022		
Verkauf 90.089 GBP April 2022			Kauf 7.470 GBP:	(10)	-
Kauf 773.214 EUR:	(147)	-	Verkauf 9.847 USD April 2022		
Verkauf 654.003 GBP April 2022			Kauf 44.663.545 GBP:	(662.314)	(0,03)
Kauf 63.568 EUR:	(12)	-	Verkauf 53.599.877 EUR April 2022		
Verkauf 53.767 GBP April 2022			Kauf 82.763 GBP:	(1.227)	-
Kauf 342.397 EUR:	(802)	-	Verkauf 99.323 EUR April 2022		
Verkauf 290.345 GBP April 2022			Kauf 741.776 GBP:	2.049	-
Kauf 353.785 EUR:	(829)	-	Verkauf 874.761 EUR April 2022		
Verkauf 300.001 GBP April 2022			Kauf 147.019 GBP:	(2.180)	-
Kauf 981.345 EUR:	(2.299)	-	Verkauf 176.435 EUR April 2022		
Verkauf 832.157 GBP April 2022			Kauf 380.607 GBP:	(3.017)	-
Kauf 41.063 GBP:	(320)	-	Verkauf 453.652 EUR April 2022		
Verkauf 48.937 EUR April 2022			Kauf 45.609 GBP:	(361)	-
Kauf 761.172 GBP:	(5.924)	-	Verkauf 54.362 EUR April 2022		
Verkauf 907.125 EUR April 2022			Kauf 18.881.330 GBP:	714.224	0,03
Kauf 1.762.336 GBP:	(13.715)	-	Verkauf 2.901.844.039 JPY April 2022		
Verkauf 210.0261 EUR April 2022			Kauf 234.768 GBP:	8.372	-
Kauf 1.438.514 GBP:	(5.168)	-	Verkauf 36.162.353 JPY April 2022		
Verkauf 1.707.220 EUR April 2022			Kauf 196.011 GBP:	3.733	-
Kauf 379.383 GBP:	(1.363)	-	Verkauf 30.712.703 JPY April 2022		
Verkauf 450.250 EUR April 2022			Kauf 6.091 GBP:	14	-
Kauf 772.133 GBP:	(315)	-	Verkauf 8.000 USD April 2022		
Verkauf 913.455 EUR April 2022			Kauf 417 GBP: Verkauf 551 USD April 2022	(1)	-
Kauf 856.175 GBP:	(349)	-	Kauf 7.885 GBP:	(4)	-
Verkauf 1.012.878 EUR April 2022			Verkauf 10.386 USD April 2022		
Kauf 296.513 GBP:	(1.667)	-	Kauf 18.045 GBP:	(127)	-
Verkauf 352.611 EUR April 2022			Verkauf 23.923 USD April 2022		
Kauf 71.914 GBP:	(445)	-	Kauf 7.488 GBP:	(15)	-
Verkauf 85.568 EUR April 2022			Verkauf 9.878 USD April 2022		
Kauf 38.332.565 GBP:	(15.624)	-	Kauf 11.068 GBP:	69	-
Verkauf 45.348.468 EUR April 2022			Verkauf 14.480 USD April 2022		
Kauf 105.187 GBP:	(43)	-	Kauf 2.901.844.039 JPY:	(714.224)	(0,03)
Verkauf 124.439 EUR April 2022			Verkauf 18.881.330 GBP April 2022		
Kauf 17.997 GBP:	(124)	-	Kauf 36.162.353 JPY:	(8.372)	-
Verkauf 21.429 EUR April 2022			Verkauf 234.768 GBP April 2022		
Kauf 120.341 GBP:	(831)	-	Kauf 30.712.703 JPY:	(3.733)	-
Verkauf 143.292 EUR April 2022			Verkauf 196.011 GBP April 2022		
Kauf 42.235 GBP:	381	-	Kauf 2.968.719.095 JPY:	239.924	0,01
Verkauf 55.100 USD April 2022			Verkauf 18.345.856 GBP April 2022		
Kauf 33.968 GBP:	260	-	Kauf 15.634.481.594 JPY:	1.255.677	0,05
Verkauf 44.377 USD April 2022			Verkauf 96.576.988 GBP April 2022		

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 95.611.218 JPY: Verkauf 15.634.481.594 GBP April 2022	(2.221.446)	(0,09)	Kauf 4.633 USD: Verkauf 3.509 GBP April 2022	10	-
Kauf 33.256.953 USD: Verkauf 25.498.343 GBP April 2022	(236.588)	(0,01)	Kauf 21.800 USD: Verkauf 16.512 GBP April 2022	47	-
Kauf 43.876.139 USD: Verkauf 33.640.148 GBP April 2022	(312.133)	(0,01)	Kauf 19.666 USD: Verkauf 14.895 GBP April 2022	42	-
Kauf 29.688.893 USD: Verkauf 22.762.686 GBP April 2022	(211.205)	(0,01)	Kauf 2.333 USD: Verkauf 1.760 GBP April 2022	12	-
Kauf 15.510.804 USD: Verkauf 11.892.244 GBP April 2022	(110.343)	-	Kauf 18.021 USD: Verkauf 13.593 GBP April 2022	96	-
Kauf 11.659.799 USD: Verkauf 8.939.651 GBP April 2022	(82.947)	-	Kauf 64.242 USD: Verkauf 48.457 GBP April 2022	341	-
Kauf 11.646.106 USD: Verkauf 8.929.152 GBP April 2022	(82.851)	-	Kauf 10.000 USD: Verkauf 7.543 GBP April 2022	53	-
Kauf 7.078 USD: Verkauf 5.409 GBP April 2022	(33)	-	Kauf 14.907 USD: Verkauf 11.284 GBP April 2022	39	-
Kauf 2.557 USD: Verkauf 1.954 GBP April 2022	(12)	-	Kauf 19.919 USD: Verkauf 15.079 GBP April 2022	52	-
Kauf 406.488 USD: Verkauf 311.111 GBP April 2022	(2.346)	-	Kauf 19.800 USD: Verkauf 14.988 GBP April 2022	52	-
Kauf 529.477 USD: Verkauf 405.242 GBP April 2022	(3.056)	-	Kauf 23.640 USD: Verkauf 17.933 GBP April 2022	24	-
Kauf 363.591 USD: Verkauf 278.280 GBP April 2022	(2.098)	-	Kauf 9.486 USD: Verkauf 7.196 GBP April 2022	10	-
Kauf 189.850 USD: Verkauf 145.305 GBP April 2022	(1.096)	-	Kauf 15.942 USD: Verkauf 12.085 GBP April 2022	25	-
Kauf 139.023 USD: Verkauf 106.403 GBP April 2022	(802)	-	Kauf 44.314 USD: Verkauf 33.593 GBP April 2022	68	-
Kauf 141.206 USD: Verkauf 108.074 GBP April 2022	(815)	-	Kauf 2.756 USD: Verkauf 2.089 GBP April 2022	4	-
Kauf 7.867 USD: Verkauf 6.030 GBP April 2022	(54)	-	Kauf 18.592 USD: Verkauf 14.156 GBP April 2022	(33)	-
Kauf 90.000 USD: Verkauf 68.891 GBP April 2022	(527)	-	Kauf 20.000 USD: Verkauf 15.183 GBP April 2022	8	-
Kauf 136.207 USD: Verkauf 104.026 GBP April 2022	(564)	-	Kauf 27.774 USD: Verkauf 21.085 GBP April 2022	12	-
Kauf 5.830 USD: Verkauf 4.453 GBP April 2022	(24)	-		3.692.659	0,15
Kauf 20.000 USD: Verkauf 15.275 GBP April 2022	(83)	-	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.122.147.179	91,00
Kauf 327.140 USD: Verkauf 248.675 GBP April 2022	(182)	-	Sonstiges Nettovermögen	218.526.315	9,00
Kauf 356 USD: Verkauf 271 GBP April 2022	-	-	Summe Nettovermögen	2.340.673.494	100,00
Kauf 356.923 USD: Verkauf 271.409 GBP April 2022	(293)	-			
Kauf 469.434 USD: Verkauf 356.964 GBP April 2022	(385)	-			
Kauf 320.148 USD: Verkauf 243.444 GBP April 2022	(262)	-			
Kauf 166.575 USD: Verkauf 126.666 GBP April 2022	(137)	-			
Kauf 123.911 USD: Verkauf 94.224 GBP April 2022	(102)	-			
Kauf 124.896 USD: Verkauf 94.973 GBP April 2022	(102)	-			
Kauf 20.000 USD: Verkauf 15.189 GBP April 2022	3	-			

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.
* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Absolute Return Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	GBP	GBP
Australien		
Australia & New Zealand Banking 0,14 % 09.03.2022	40.000.000	-
National Australia Bank 0,05 % 07.12.2021	-	40.000.000
Kanada		
Bank of Montreal 0,25 % 23.03.2022	40.000.000	-
Bank of Nova Scotia 0,05 % 08.11.2021	95.000.000	95.000.000
Frankreich		
Crédit Industriel et Commercial 0,18 % 01.03.2022	50.000.000	50.000.000
Société Générale 0,18 % 07.03.2022	50.000.000	50.000.000
Deutschland		
SAP	40.440.573	45.494.697
Japan		
Mitsubishi UFJ Financial 0,10 % 01.10.2021	-	43.500.000
Mitsubishi UFJ Financial 0,10 % 07.01.2022	-	43.500.000
MUFG Bank 0,50 % 26.04.2022	50.000.000	51.500.000
Vereinigtes Königreich		
Standard Chartered 1,00 % 06.05.2022	47.500.000	-
Standard Chartered 0,28 % 01.02.2022	43.000.000	43.000.000
USA		
Citibank 0,83 % 07.06.2022	63.500.000	-
Citibank 0,11 % 04.03.2022	-	41.000.000

Global Equity Market Neutral Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

Steve Johnstone

Der Fonds gab im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 1,8 % (netto) nach, während der USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate) in US-Dollar eine Rendite von 0,1 % lieferte.

Anfang 2022 fand die Bewertung am Markt stärkere Beachtung. Das kam einigen Bereichen des Short-Buchs zugute, in denen Wachstumswerte mit vergleichsweise langer Duration, die extreme Niveaus erreicht hatten, zunehmend verkauft wurden. Besonders stark schlug das in einer unserer europäischen Strategien zu Buche, die einen leichten Akzent auf Substanzwerten hatte und Short-Positionen in einigen teuren Titeln hielt. Vergangenes Jahr schienen die Inflations Sorgen und die Aussicht auf Zinserhöhungen für den Markt kaum eine Rolle zu spielen. Dementsprechend setzten Anleger weiter auf Wachstumssegmente. Der November war daher ein schwieriger Monat für den Fonds, da der Markt vor den Themen Wiederöffnung und Inflation kapituliert. Wir blieben allerdings bei unserer Einschätzung, dass der Preisschub mehr als ein kurzes Intermezzo ist, und waren daher Anfang 2022 gut positioniert. So machten einige unserer Anlageideen, die im November massiv verkauft worden waren, ihre Verluste wieder wett. Im Februar entwickelte sich der Fonds weiter stabil und behauptete sich in einem volatilen Umfeld gut. Unterstützt wurde er dabei durch einige starke Positivbeiträge von Einzeltiteln in einer besonders volatilen Bilanzsaison. Der russische Einmarsch in die Ukraine Ende Februar schürte die Schwankungen und die Instabilität an den Märkten. Das weckte Ängste um das weltweite Wachstum und eine potenzielle Stagflation. Das löste eine Welle des Schuldenabbaus aus. In der Folge gaben einige Anlageideen, allen voran in Asien und Japan, einen Teil ihrer Gewinne vom Jahresanfang wieder ab. Dennoch blieben wir im zweiten Quartal mit Blick auf die Anlageideen in unserem Buch optimistisch, überzeugt, dass die Klarheit bei der Veröffentlichung der Zahlen und Prognosen zur Beruhigung der Märkte beitragen würde.

Top-Performer war eine Anlageidee in einem britischen Nebenwert. Der Kurs des Spezialpharmaunternehmens schnellte nach oben, nachdem eine Private-Equity-Investor eine Offerte vorgelegt hatte, um das Unternehmen mit einem deutlichen Aufschlag zu übernehmen. Spekulationen über mögliche weitere Übernahmeangebote trieben den Aktien über den Kaufpreis. Wir stellten die Position unter Mitnahme eines kräftigen Gewinns glatt. Der zweitstärkste Positivbeitrag kam von einer Anlageidee in einem US-Zahlungsdienstleister. Die Titel des Spezialisten für digitale und Online-Bezahlmethoden auf der Short-Seite brach ein, nachdem das Unternehmen seine Umsatz- und Gewinnprognose gesenkt hatte. Als das Unternehmen für das vierte Quartal eine weitere Verlangsamung des Ausgabenwachstums bekanntgab, fiel die Aktie im Februar erneut ins Bodenlose. Der Spezialist für Daten- und Transaktionsverarbeitung auf der Long-Seite erholte sich im November im Anschluss an einen erfreulichen Investorentag, auf dem optimistische Wachstumsziele verkündet wurden. Die Aktie stieg im Januar erneut an, nachdem ein Makler in einem Upgrade auf eine potenzielle Konsumbelebung hingewiesen hatte. Im Februar nahmen wir Gewinne mit und stellten die Position glatt. Ein japanischer Convenience-Store-Titel, in den wir im Rahmen eines Pair Trading gleichzeitig wie in den Index investierten, steuerte ebenfalls kräftig positiv bei. Die Aktie stieg im Januar sprunghaft an, nachdem das Unternehmen seine Gewinnprognose angehoben hatte. Berichte über eine Beteiligung eines aktivistischen Investors schickten den Kurs im weiteren Monatsverlauf noch weiter nach oben. Im März machte die Aktie erneut einen Satz nach oben, nachdem über die Neubesetzung des Firmenvorstand mit mehrheitlich externen Direktoren berichtet worden war. Damit wurden die Pläne bestätigt, Experten ins Unternehmen zu holen, um die Expansion des Verbrauchermärktegeschäfts im Ausland zu unterstützen.

Der größte Verlustbringer war eine japanische Anlageidee. Das japanische Konglomerat hält Beteiligungen im chinesischen Technologiesektor. Im Berichtszeitraum litt es unter der erneut verschärften Regulierung, die chinesische Technologieunternehmen belastete. Die Ankündigung aus Peking, den Aktienmarkt und Börsennotierungen im Ausland zu unterstützen, beruhigte die Anleger jedoch. Dementsprechend erholte sich die Aktie Ende des Berichtszeitraums langsam wieder. Dieses Thema machte auch einem in Hongkong notierten Immobilienfonds für Rechenzentren zu schaffen. Er wurde unserer Meinung nach zu Unrecht abgestraft, genau wie andere Aktien, für die von den US-Banken ausgegebene Hinterlegungsscheine (American Depositary Receipts) stellvertretend an den Börsen gehandelt werden. Am Ende des Berichtszeitraums machte die Aktie die Verluste zum größten Teil wieder wett. Wir hielten an der Position fest, weil sie uns nach wie vor unterbewertet erschien. Die Immobilienstrategie brachte ebenfalls Verluste ein. Die Aktien des in Deutschland börsennotierten Wohnimmobilienunternehmens taten sich trotz eines soliden Ergebnisses schwer, das die Erwartungen erfüllte. Wir hielten eine defensive Schweizer Short-Position als Anker gegenüber diesem Titel. Ihr defensiver Charakter stützte den Aktienkurs während der Phase der Unsicherheit vor Kurzem.

Ende März hielten wir 67 Ideen mit einem Bruttoengagement von 112 % und einem Nettoengagement von 1 % im Buch. Aufgrund der geopolitischen Entwicklungen in Europa reduzierten wir einige riskante Positionen. Wir achteten dabei allerdings sorgfältig darauf, nicht übermäßig viele Portfolioveränderungen vorzunehmen, zumal mehrere Long-Positionen stark überverkauft waren und wir an unseren Ideen festhielten. Zudem passten wir unser Bruttoengagement selektiv an, um uns auf Bereiche im Buch zu konzentrieren, die unseres Erachtens zu Unrecht ins Visier geraten waren. Wir stehen wie immer in ständigem Dialog mit den Unternehmen, in die wir investieren und haben einige Positionen eröffnet, die von dem veränderten Umfeld profitieren dürften, in dem wir uns derzeit bewegen. Wir gehen davon aus, dass die Fundamentaldaten wieder in den Mittelpunkt rücken werden, sobald die Unsicherheit nachlässt. Die bevorstehende Berichtssaison könnte der Bottom-up-Titelauswahl des Fonds wieder neuen Schwung verleihen.

Global Equity Market Neutral Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über einen beliebigen Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu erzielen. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem USD-Basiszinssatz nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

In der Regel gleicht der Fonds jede Long-Position in einem Unternehmen mit einer Short-Position gleichen Umfangs in einem anderen Unternehmen aus (dies wird als ein „Paar“ bezeichnet), um von der Kursdifferenz zwischen den Long- und Short-Engagements des Paares zu profitieren und dabei die Auswirkungen der breiteren Marktbewegungen zu minimieren.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den US-Leitzins (US Federal Funds Rate) verwaltet. Dieser stellt die Grundlage für das Performanceziel des Fonds dar und den Schwellenwert, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Notenbankzinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der leistungsbezogenen Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt positive Renditen bei geringer Korrelation zu den Bewegungen an den Aktienmärkten an. Renditen werden durch das Ausbalancieren von Positionen in Unternehmen mit attraktiven Perspektiven (Long-Positionen) und Positionen in Unternehmen mit unattraktiven Perspektiven (Short-Positionen) angestrebt, mit dem Ziel, den Fonds stärker von den Bewegungen an den Aktienmärkten zu isolieren. Der Prozess nutzt die besten Ideen der weltweiten Aktienteams von Janus Henderson.

Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
	30. Sept. 17	30. Sept. 18	30. Sept. 19	30. Sept. 20	30. Sept. 21	31. März 22
	%	%	%	%	%	%
Global Equity Market Neutral Fund* H2 USD (Netto)	2,20**	5,12**	(0,20)**	10,97**	(3,89)	(1,83)
USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	0,61	1,47	2,17	0,74***	0,08	0,05

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

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

* Am 1. Februar 2017 wurde der Global Equity Market Neutral Fund aufgelegt.

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

*** Die Wertentwicklung der Benchmark wurde aufgrund einer Korrektur der vorherigen Berechnung neu ausgewiesen.

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

Global Equity Market Neutral Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	279.982.073
Bankguthaben	12	47.653.168
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	447.805
Forderungen aus Anteilszeichnungen		100.255
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	6.518.052
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.524.275
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		338.225.628
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		164.986
Steuern und Aufwendungen		671.652
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		342.803
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	5.802.292
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.961.671
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	44.183
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		498.312
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		9.485.899

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	51.946
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	43.442
Erträge aus Derivaten	3	929.448
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	443.824
Sonstige Erträge	3, 13	8.712
Summe Erträge		1.477.372
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.712.664
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	61.004
Depotbankgebühren	6	11.580
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	13.358
Verwahrstellengebühren	6	11.485
Derivativer Aufwand	3	1.634.003
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	786.373
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	26.724
Sonstige Aufwendungen	6	34.847
Summe Aufwendungen		4.292.038
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.814.666)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	48.347
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(3.409.804)
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	3.421.288
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(23.927.098)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(232.430)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(24.099.697)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(4.512)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(1.747.373)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(2.120.593)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	9.215.230
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(89.321)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		5.253.431
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		328.739.729
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (21.660.932)		

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Market Neutral Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	438.555.072	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	29.497.841
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.814.666)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(117.652.252)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(24.099.697)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	5.253.431	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	328.739.729

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A2 HEUR	A2 USD	E1 HEUR	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	635.921,10	1.490.978,92	3.530.000,00	2.571.110,27	1.468.831,54	412.370,97
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	136.277,03	223.530,00	-	-	455,56	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(225.636,42)	(270.035,19)	-	(439.106,21)	(419.472,66)	(92.088,80)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	546.561,71	1.444.473,73	3.530.000,00	2.132.004,06	1.049.814,44	320.282,17
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,70	11,08	9,89	10,10	10,78	10,55
	G1 HEUR	G2 HEUR	G2 HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	249,70	49.365,00	1.727.677,03	981.298,80
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	61.429,24	5.514,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(49.115,00)	(765.040,86)	(629.618,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	249,70	250,00	1.024.065,41	357.194,80
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,37	9,58	9,71	9,46	9,91	9,63
	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HGBP	I2 USD	P2 HEUR	P2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	570.849,70	10.239.095,09	19.981,57	2.848.226,15	5.157.833,30	124,90
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	26.598,00	1.282.080,98	-	47.227,48	373.102,56	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(6.503,74)	(3.996.104,54)	-	(2.051.723,33)	(654.880,58)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	590.943,96	7.525.071,53	19.981,57	843.730,30	4.876.055,28	124,90
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9,46	9,94	9,69	11,48	20,39	20,38
	X2 USD	Z2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	574.849,51	437,78				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.642,95	-				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(118.005,69)	-				
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	468.486,77	437,78				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,16	12,37				

Global Equity Market Neutral Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	
256.949.511 EUR	378.415.730 EUR	295.457.611 EUR	A2 HEUR	10,52	9,96	9,70
301.314.643 USD	438.555.072 USD	328.739.729 USD	A2 USD	11,86	11,33	11,08
			E1 HEUR	10,51	10,09	9,89
			E2 HEUR	10,74	10,31	10,10
			E2 USD	11,30	10,95	10,78
			F2 USD	11,18	10,75	10,55
			G1 HEUR	n. Z.	9,59	9,37
			G2 HEUR	n. Z.	9,80	9,58
			G2 HGBP	10,28	9,89	9,71
			H2 HCHF	10,18	9,69	9,46
			H2 HEUR	10,64	10,15	9,91
			H2 USD	10,19	9,81	9,63
			I2 HCHF	10,18	9,69	9,46
			I2 HEUR	10,65	10,17	9,94
			I2 HGBP	10,28	9,88	9,69
			I2 USD	12,15	11,70	11,48
			P2 HEUR	22,06	20,94	20,39
			P2 USD	21,74	20,83	20,38
			X2 USD	10,96	10,42	10,16
			Z2 USD	12,93	12,55	12,37

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A2 HEUR	2,70%	1,65%	1,62%
A2 USD	3,31%	1,65%	1,63%
E1 HEUR	1,51%	0,29%	0,27%
E2 HEUR	2,10%	0,29%	0,27%
E2 USD	2,69%	0,29%	0,27%
F2 USD	3,12%	1,00%	0,97%
G1 HEUR	n. Z.	0,74%	0,72%
G2 HEUR	n. Z.	0,74%	0,72%
G2 HGBP	1,45%	0,74%	0,72%
H2 HCHF	1,74%	0,89%	0,87%
H2 HEUR	2,93%	0,91%	0,87%
H2 USD	1,82%	0,90%	0,87%
I2 HCHF	1,35%	0,84%	0,82%
I2 HEUR	3,84%	0,84%	0,82%
I2 HGBP	1,89%	0,84%	0,82%
I2 USD	2,78%	0,84%	0,82%
P2 HEUR	1,51%	1,49%	1,47%
P2 USD	1,51%	1,49%	1,47%
X2 USD	3,85%	2,15%	2,12%
Z2 USD	0,11%	0,09%	0,07%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.
Zum 31. Dezember 2022 fielen keine Erfolgsgebühren für den Fonds an.

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März

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

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

Organismen für gemeinsame Anlagen 1,54 %			
5.050.000	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Dollar Fund	5.050.000	1,54

Einlagezertifikate 6,08 %			
Japan 3,04 %			
USD 10.000.000	MUFG Bank 0,48 % 04.05.2022	10.002.123	3,04

Niederlande 3,04 %			
USD 10.000.000	ABN AMRO Bank 0,00 % 26.04.2022	9.998.427	3,04

Treasury Bill 77,55 %			
USA 77,55 %			

USD 35.000.000	US Treasury 0,00 % 07.04.2022	34.998.827	10,65
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 21.04.2022	29.997.339	9,12
USD 35.000.000	US Treasury 0,00 % 28.04.2022	34.996.274	10,65
USD 35.000.000	US Treasury 0,00 % 05.05.2022	34.993.790	10,65
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 12.05.2022	29.993.258	9,12
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 19.05.2022	29.989.236	9,12
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 26.05.2022	29.985.569	9,12
USD 30.000.000	US Treasury 0,00 % 09.06.2022	29.977.230	9,12
		254.931.523	77,55

Wertpapieranlagen 279.982.073 85,17

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

Derivate 0,68 %*			
Differenzkontrakte 0,24 %			
Differenzkontrakte auf Währungen (0,02 %)			

(4.600.000)	Bank of China 'H'	1.853.179	(112.999)	(0,03)
510.000	Industrial Bank 'A'	1.661.513	40.070	0,01
		3.514.692	(72.929)	(0,02)

Aktien-Differenzkontrakte 0,29 %			
----------------------------------	--	--	--

227.000	Acerinox	2.521.414	(122.865)	(0,04)
48.000	Agnico Eagle Mines	2.942.072	(79.547)	(0,02)
20.000	Alexandria Real Estate Equities	4.026.700	155.900	0,05
(110.000)	Alfa Laval	3.841.982	(80.263)	(0,02)
110.000	Allkem	944.589	121.842	0,04
460	Alphabet „C“	1.284.534	(30.810)	(0,01)
690	Amazon.com	2.249.259	20.676	0,01
(2.000)	American Water Works	331.150	(17130)	(0,01)
(54.000)	Aperam	2.415.634	242.511	0,07
116.000	Asahi	4.262.970	(474.833)	(0,14)
(1.300.000)	Assura	1.145.519	(7.273)	-
(89.000)	AT&T	2.103.515	(42.275)	(0,01)
47.000	Beneteau	743.103	17.257	0,01
(65.000)	Boliden	3.335.646	(41.499)	(0,01)
(980)	Booking	2.302.711	(184.549)	(0,06)
(290.000)	Brandywine Realty Trust	4.102.050	(160.950)	(0,05)
43.000	Brenntag	3.517.476	(69.852)	(0,02)

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

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
-----------------------------------------	--	--	--

19.000	Caesars Entertainment	1.469.745	(61.388)	(0,02)
(89.000)	Canadian Apartment Properties REIT	3.826.615	73.746	0,02
(96.000)	Canon	2.368.461	(106.241)	(0,03)
30.910	Cargotec	1.187.209	(33.704)	(0,01)
(4.700)	Carvana	561.251	79.406	0,02
(34.000)	CenterPoint Energy	1.041.590	(39.610)	(0,01)
260.000	Champion Iron	1.518.056	127.888	0,04
21.500	Comcast	1.006.737	3.332	-
(64.000)	Commonwealth Bank of Australia	5.088.474	(8.411)	-
(700.000)	Countryside Properties	2.494.921	146.543	0,04
(40.500)	CTS Eventim	2.800.615	(124.822)	(0,04)
13.000	CVS Health	1.315.860	(80.210)	(0,02)
26.000	Daimler Truck	733.490	27.048	0,01
73.500	Deutsche Post	3.561.498	(188.502)	(0,06)
31.000	DR Horton	2.309.965	(260.555)	(0,08)
28.000	Dynatrace	1.318.940	56.700	0,02
(193.000)	E.ON	2.261.435	35.432	0,01
27.000	Eastman Chemical	3.026.970	64.800	0,02
(23.000)	Eaton	3.488.410	67.390	0,02
24.500	Eiffage	2.541.708	30.531	0,01
(380.000)	ENEL	2.565.796	(103.376)	(0,03)
(37.000)	Equinor	1.401.674	(96.314)	(0,03)
215.000	ERO Copper	3.149.060	(4.303)	-
75.000	Erste Bank	2.773.411	37.969	0,01
(30.700)	Eurofins Scientific	3.068.094	93.594	0,03
(9.550)	Exact Sciences	667.831	(57.587)	(0,02)
11.500	Expedia	2.250.895	63.825	0,02
(10.000)	Exxon Mobil	826.250	(4.250)	-
(5.000)	FactSet Research Systems	2.171.675	15.925	-
(310.000)	Fortescue Metals	4.806.077	(450.461)	(0,14)
23.000	Franco-Nevada	3.675.164	11.048	-
77.000	Future	2.636.948	27.373	0,01
312.000	GDS	1.590.599	196.210	0,06
(400)	Givaudan	1.663.675	(9.635)	-
1.720.000	Hang Lung Properties	3.472.334	15.374	0,01
(870.000)	Henderson Land Development	3.618.802	136.087	0,04
(250.000)	Hexagon	3.559.775	37.556	0,01
(30.000)	Hexcel	1.783.950	(65.250)	(0,02)
(290.000)	Hongkong Land	1.423.900	5.800	-
49.000	Howmet Aerospace	1.760.815	2.695	-
59.800	Hugo Boss	3.515.776	305.401	0,09
(4.500)	IMCD	777.448	(1.377)	-
110.000	Impax Asset Management	1.435.281	67.347	0,02
390.000	Informa	3.091.232	61.619	0,02
(120.000)	Italian Sea	776.071	(21.697)	(0,01)
(49.000)	KDDI	1.616.243	44.610	0,01
(150.000)	Kimco Realty	3.705.750	(113.250)	(0,03)

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] USD	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Zusage [#] USD	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)					
35.000	Legrand	3.364.254	(126.564)	(0,04)	20.800	Sun Communities	3.646.136	(30.056)	(0,01)
(1.600)	lululemon athletica	584.496	(91.344)	(0,03)	(22.000)	Sunrun	668.250	2.310	-
(13.000)	LyondellBasell Industries	1.336.855	27.365	0,01	(32.940)	Swiss Prime Site	3.268.042	123.491	0,04
33.200	Macquarie	5.070.987	188.497	0,06	127.500	TDK	4.685.067	(166.097)	(0,05)
(650.000)	Made.com	564.415	64.615	0,02	44.000	TELUS	1.151.360	13.210	-
30.000	Marathon Petroleum	2.564.850	165.450	0,05	598.474	TI Fluid Systems	1.507.408	(788)	-
(125.000)	Marlowe	1.479.586	(162.935)	(0,05)	(69.600)	TKH	3.928.154	67.760	0,02
36.500	Mercedes-Benz	2.578.634	7.107	-	(49.000)	Toll Brothers	2.303.735	191.345	0,06
27.000	Micron Technology	2.102.895	(2.711)	-	23.000	TotalEnergies	1.178.204	6.782	-
(58.000)	Mineral Resources	2.292.757	(253.492)	(0,08)	18.000	Uber Technologies	642.330	(18.916)	(0,01)
24.000	Mosaic	1.596.120	(16.680)	(0,01)	102.500	UPM-Kymmene	3.384.893	(67.287)	(0,02)
1.240.000	Nel	2.116.180	(248.943)	(0,08)	(4.800)	MwSt	1.847.494	(7.302)	-
156.000	New Oriental Education & Technology ADR	180.180	(8.580)	-	48.000	Vestas Wind Systems	1.440.286	84.725	0,03
(39.000)	Newmont	3.108.718	(110.686)	(0,03)	14.675	VGP	3.808.527	102.051	0,03
400.000	Nissan Motor	1.804.655	106.776	0,03	(14.700)	Volkswagen	2.566.078	(51.194)	(0,02)
171.000	Norsk Hydro	1.690.442	(71.576)	(0,02)	(271.000)	Volvo 'B'	1.976.215	(345.460)	(0,11)
71.000	NRG Energy	2.724.270	83.780	0,03	53.000	Vonovia	2.485.302	(90.519)	(0,03)
(15.000)	Nutrien	1.557.450	20.850	0,01	16.700	Wacker Chemie	2.876.369	33.446	0,01
105.000	nVent Electric	3.652.425	(89.775)	(0,03)	(9.000)	Walmart	1.340.505	(42.435)	(0,01)
40.000	OMV	1.936.673	16.245	0,01	(76.000)	Wheaton Precious Metals	3.623.918	92.484	0,03
(15.000)	Oracle	1.241.025	(26.625)	(0,01)	669.166	Wickes	1.629.957	79.295	0,02
20.000	Organon	698.700	3.300	-	(41.000)	Wolters Kluwer	4.405.379	(3.193)	-
130.000	OZ Minerals	2.609.007	70.778	0,02	1.400.000	Zijin Mining	2.157.727	159.103	0,05
(33.413)	Palfinger	844.844	162.649	0,05			322.752.476	891.950	0,29
36.000	Pandora	3.497.505	424.870	0,13	Index-Differenzkontrakte (0,03 %)				
480.000	Paragon	3.161.541	12.956	-	(156)	FTSE 250 Index	4.346.225	(31.530)	(0,01)
(19.000)	Pinnacle West Capital	1.483.995	(76.095)	(0,02)	(12.334)	Invesco STOXX Europe 600 Optimised Health Care UCITS ETF	5.022.415	(91.604)	(0,03)
(26.000)	Plug Power	743.990	(72.930)	(0,02)	(295)	Nasdaq-100 Equal Weighted Index	1.921.471	42.785	0,02
(300.000)	Pod Point	776.560	26.070	0,01	(1.800)	STOXX Europe 600 Chemicals	2.490.176	(22.912)	(0,01)
32.057	Porsche Automobil	3.143.787	196.175	0,06			13.780.287	(103.261)	(0,03)
(20.000)	PSP Swiss Property	2.643.841	33.686	0,01	Futures (0,60 %)				
(35.500)	Puma	3.063.144	(75.443)	(0,02)	(7)	EUX DAX Index Juni 2022	(77.204)	(0,02)	
71.000	QIAGEN	3.522.517	12.640	-	(106)	OSE TOPIX Index Juni 2022	(1.734.426)	(0,53)	
(13.400)	Qualcomm	2.047.721	37.931	0,01	(19)	SFE SPI 200 Index Juni 2022	(150.041)	(0,05)	
(4.600)	Rational	3.210.631	325.004	0,10			(1.961.671)	(0,60)	
144.000	RELX	4.525.445	93.729	0,03	Devisenterminkontrakte (0,01 %)				
270.000	Renesas Electronics	3.188.836	286.294	0,09		Kauf 1.196.694 AUD:	5.996	-	
10.200	Rheinmetall	2.185.816	86.820	0,03		Verkauf 892.924 USD April 2022		-	
(21.500)	Rio Tinto	1.721.550	(78.555)	(0,02)		Kauf 1.441.709 CAD:	8.820	-	
46.700	Sanofi	4.815.968	(31.956)	(0,01)		Verkauf 1.145.258 USD April 2022		-	
470.000	Santos	2.744.179	54.707	0,02		Kauf 199.475 CHF:	3.253	-	
(120.000)	SBM Offshore	1.924.322	11.683	-		Verkauf 213.684 USD April 2022		-	
84.500	Seven & I	4.044.513	147.940	0,05		Kauf 5.579.430 CZK:	4.556	-	
33.500	Severn Trent	1.357.417	54.914	0,02		Verkauf 248.868 USD April 2022		-	
(860)	SGS	2.407.808	95.789	0,03					
(5.300)	Sherwin-Williams	1.324.496	(21.652)	(0,01)					
(93.000)	Société Générale	2.529.474	3.622	-					
44.000	SoftBank	2.013.940	181.075	0,06					
21.800	Sony	2.288.214	14.808	-					
81.000	Spirit Realty Capital	3.728.025	67.635	0,02					
(40.000)	Stellantis	658.687	(10.669)	-					

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.832.372 DKK:	2.593	-	Kauf 2.514 EUR:	39	-
Verkauf 271.688 USD April 2022			Verkauf 2.760 USD April 2022		
Kauf 1.261.758 EUR:	13.364	-	Kauf 21.532.099 EUR:	294.878	0,09
Verkauf 1.391.524 USD April 2022			Verkauf 23.676.201 USD April 2022		
Kauf 57.290 EUR:	3	-	Kauf 34.901.796 EUR:	477.974	0,15
Verkauf 63.785 USD April 2022			Verkauf 38.377.212 USD April 2022		
Kauf 12.422.200 JPY:	1.111	-	Kauf 5.316.407 EUR:	72.807	0,02
Verkauf 101.282 USD April 2022			Verkauf 5.845.799 USD April 2022		
Kauf 1.225.961 USD:	(16.460)	(0,01)	Kauf 55.534 EUR:	563	-
Verkauf 11.573.620 SEK April 2022			Verkauf 61.261 USD April 2022		
Kauf 120.362 USD:	347	-	Kauf 7.480 EUR:	56	-
Verkauf 14.560.000 JPY April 2022			Verkauf 8.271 USD April 2022		
Kauf 355.086 USD:	1.472	-	Kauf 75.322.109 EUR:	1.031.523	0,31
Verkauf 268.611 GBP April 2022			Verkauf 82.822.459 USD April 2022		
Kauf 372.507 USD:	(2.076)	-	Kauf 8.000 EUR:	59	-
Verkauf 45.443.902 JPY April 2022			Verkauf 8.848 USD April 2022		
Kauf 480.510 USD:	419	-	Kauf 9.990 EUR:	123	-
Verkauf 3.758.976 HKD April 2022			Verkauf 10.999 USD April 2022		
Kauf 61.154 USD:	(7)	-	Kauf 193.619 GBP:	2.365	-
Verkauf 7.420.000 JPY April 2022			Verkauf 252.533 USD April 2022		
Kauf 741.474 USD:	(4.030)	-	Kauf 2.424 GBP:	30	-
Verkauf 6.520.753 NOK April 2022			Verkauf 3.162 USD April 2022		
Kauf 81.899 USD:	172	-	Kauf 1.363 USD:	(18)	-
Verkauf 108.800 AUD April 2022			Verkauf 1.240 EUR April 2022		
Kauf 84.470 USD:	(449)	-	Kauf 120.038 USD:	(257)	-
Verkauf 10.302.200 JPY April 2022			Verkauf 108.055 EUR April 2022		
Kauf 857.937 USD:	3.348	-	Kauf 14.391 USD:	(168)	-
Verkauf 103.677.454 JPY April 2022			Verkauf 13.077 EUR April 2022		
Kauf 93.178 USD:	318	-	Kauf 15.674 USD:	(255)	-
Verkauf 83.400 EUR April 2022			Verkauf 14.650 CHF April 2022		
	22.750	(0,01)	Kauf 17.546 USD:	(161)	-
			Verkauf 15.905 EUR April 2022		
			Kauf 18.377 USD:	(122)	-
			Verkauf 16.617 EUR April 2022		
			Kauf 19.483 USD:	65	-
			Verkauf 17.442 EUR April 2022		
			Kauf 19.725 USD:	(42)	-
			Verkauf 17.756 EUR April 2022		
			Kauf 20.136 USD:	(225)	-
			Verkauf 18.289 EUR April 2022		
			Kauf 20.496 USD:	(44)	-
			Verkauf 18.450 EUR April 2022		
			Kauf 24.627 USD:	(262)	-
			Verkauf 22.357 EUR April 2022		
			Kauf 25.468 USD:	(297)	-
			Verkauf 23.143 EUR April 2022		
			Kauf 3.040 USD:	(32)	-
			Verkauf 2.759 EUR April 2022		
			Kauf 33.036 USD:	(37)	-
			Verkauf 29.708 EUR April 2022		
			Kauf 411.647 USD:	(5.759)	-
			Verkauf 374.936 EUR April 2022		
			Kauf 5.730 USD:	(76)	-
			Verkauf 5.216 EUR April 2022		
			Kauf 6.504 USD:	(92)	-
			Verkauf 5.925 EUR April 2022		
			Kauf 83.741 USD:	(554)	-
			Verkauf 75.718 EUR April 2022		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 1,05 %					
Kauf 12.480 CHF:	174	-			
Verkauf 13.396 USD April 2022					
Kauf 2.366 CHF:	34	-			
Verkauf 2.539 USD April 2022					
Kauf 33.004 CHF:	794	-			
Verkauf 35.092 USD April 2022					
Kauf 5.563.876 CHF:	80.554	0,02			
Verkauf 5.969.375 USD April 2022					
Kauf 10.274.275 EUR:	140.704	0,04			
Verkauf 11.297.356 USD April 2022					
Kauf 100.301.752 EUR:	1.373.615	0,42			
Verkauf 110.289.499 USD April 2022					
Kauf 109.000 EUR:	1.699	-			
Verkauf 119.647 USD April 2022					
Kauf 12.966 EUR:	181	-			
Verkauf 14.253 USD April 2022					
Kauf 12.980 EUR:	182	-			
Verkauf 14.269 USD April 2022					
Kauf 14.980 EUR:	19	-			
Verkauf 16.658 USD April 2022					
Kauf 2.343 EUR:	32	-			
Verkauf 2.577 USD April 2022					
Kauf 2.396 EUR:	33	-			
Verkauf 2.635 USD April 2022					

Global Equity Market Neutral Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 9.971 USD:	(68)	-
Verkauf 9.017 EUR April 2022		
Kauf 997.046 USD:	(12.692)	-
Verkauf 907.000 EUR April 2022		
	3.457.342	1,05
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	282.216.254	85,85
Sonstiges Nettovermögen	46.523.475	14,15
Summe Nettovermögen	328.739.729	100,00

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Fälligkeiten/Verkauf USD
USA		
US Treasury 0,00 % 07.10.2021	-	40.000.000
US Treasury 0,00 % 14.10.2021	-	40.000.000
US Treasury 0,00 % 04.11.2021	-	40.000.000
US Treasury 0,00 % 26.11.2021	-	40.000.000
US Treasury 0,00 % 06.01.2022	-	40.000.000
US Treasury 0,00 % 27.01.2022	-	40.000.000
US Treasury 0,00 % 10.02.2022	-	40.000.000
US Treasury 0,00 % 24.02.2022	39.993.591	40.000.000
US Treasury 0,00 % 10.03.2022	39.992.650	40.000.000
US Treasury 0,00 % 17.03.2022	34.998.190	-
US Treasury 0,00 % 22.03.2022	34.998.102	-
US Treasury 0,00 % 24.03.2022	39.991.444	40.000.000
US Treasury 0,00 % 07.04.2022	34.993.695	-
US Treasury 0,00 % 21.04.2022	29.991.981	-
US Treasury 0,00 % 28.04.2022	34.988.363	-
US Treasury 0,00 % 05.05.2022	34.989.829	-
US Treasury 0,00 % 12.05.2022	29.990.082	-

Global Multi-Strategy Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Investment-Fondsmanager

David Elms und Steve Cain

Fondsperformance

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 eine Rendite von 3,1 % (netto) bzw. 4,0 % (brutto), während der Euro-Hauptrefinanzierungssatz eine Rendite von 0,0 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex + 7 % bei 3,4 % lag (jeweils in Euro gemessen).

Die aktienmarktneutrale Strategie und die Strategie zur Portfolioprotektion erzielten im Berichtszeitraum den größten Wertzuwachs. Die Risikotransfer-, ereignisbasierte und Preisdruckstrategie entwickelten sich ebenfalls erfreulich, die Convertible Arbitrage Strategie dagegen weitgehend seitwärts.

Eine Position in Anleihen des australischen Zahlungsdienstleisters Afterpay wirkten sich günstig auf die Rendite aus, nachdem das US-Unternehmen Square ein Übernahmeangebot unterbreitet hatte. Wir hielten an der Position fest, da der Abschlag zum Wert der Put-Option bei einem Kontrollwechsel blieb und attraktive Erträge bescherte. Die Primärmarktaktivitäten kehrten im September auf ein angemessenes Niveau zurück, wovon der Fonds vor allem bei US-Emissionen profitierte, die nach der Emission überwiegend rasch zulegten. Das vierte Quartal war für Positionen in Wandelanleihen überwiegend erfreulich, obwohl Kreditabsicherungen die Strategie weiter bremsten. Das änderte sich im ersten Quartal 2022, als Kreditabsicherungen Wertzuwachs erzielten und die schwache Performance der Positionen im Technologiesektor ausglich. Der Fonds war auch in einer in den USA notierten russischen Wandelanleihe investiert, die mit Nasdaq-100-Index-Futures abgesichert war. Sie schmälerte das Fondsergebnis, da wir die Position wegen der eskalierenden Ukraine-Krise glattstellten.

Die ereignisbasierte Strategie entwickelte sich erfreulich. In der auf verschiedene Aktienklassen ausgerichteten Teilstrategie führte die Vereinheitlichung der doppelten Börsennotierung von BHP zu einer dramatischen Spreadverengung, die der Performance zugutekam. Weitere Positivbeiträge lieferten die Positionen in Grifols, KBC Ancora und Roche. Die Positionen im Bereich Merger Arbitrage belasteten das Fondsergebnis allerdings. Die Übernahmen von Deutsche Wohnen und Sbanken wurden im Berichtszeitraum abgeschlossen. Die geplante Übernahme von Siltronic scheiterte jedoch. Die geplante Übernahme von Avast ging in Großbritannien in die zweite Runde der Prüfung durch die britischen Wettbewerbshüter. Positionen in Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) zahlten sich kräftig aus, wobei sowohl Long-Positionen als auch Short-Positionen ohne SPACs positiv beitrugen.

Bei der Preisdruckstrategie verharteten die Aktivitäten auf den Aktienmärkten bis zum Einbruch im ersten Quartal 2022 auf robusten Niveaus. Im Aktiensegment bescherten Börsengänge den stärksten Wertzuwachs, wobei EngageSmart, Rivian Automotive, Portillo's und Expensify positiv beisteuerten. Der Blockhandel lahmte allgemein. Im Festzinssegment wirkten sich die stärkeren Schwankungen bei Anleihen, vor allem im ersten Quartal 2022, positiv auf die Strategie aus, da es bei den Aktionen mehr Zugeständnisse gab. Die Mikrostruktur im Aktiensegment war günstig, da die jüngsten US-Börsengänge nach Ablauf ihrer Sperrfristen nicht mit dem breiter gefassten Markt Schritt hielten.

Die Risikotransfer-Strategie entwickelte sich erfreulich, wobei Delta-1-Positionen am meisten zur Rendite beitrugen. Sowohl die Erträge aus Pensionsgeschäften als auch die Dividendenrenditen waren positiv. Die Aussicht auf unerwartet hohe Bankausschüttungen verhalf den Dividenden nach oben. Anschließend wurden sie durch eine Saison kräftiger Dividendenausschüttungen unterstützt. Daraufhin wurden die Prognosen Anfang 2022 nach oben korrigiert. Zudem setzte sich die Normalisierung der Dividendenvolatilität fort, was sich positiv auf die Relative-Value-Positionen des Fonds mit einer Short-Position in Dividendenvolatilität gegenüber einer Long-Position in Indexvolatilität auswirkte. Unter den Korrelationspositionen des Fonds wirkte sich das Paar Euro Stoxx 50 Euro/südkoreanischer Won am besten aus.

Die aktienmarktneutrale Strategie verzeichnete über weite Teile des Berichtszeitraums eine Achterbahnfahrt und beendete ihn mit einem kräftigen Plus. Die Strategie war aus Bottom-up-Sicht positioniert, um von einer Rotation aus teuren Wachstumswerten in Substanzwerte zu profitieren. Das Risiko des Fonds wurde so gesteuert, dass er sich in einer Zeit, in der Wachstumstitel stark zulegten, weitgehend neutral auf die Performance auswirkte. Der Verlust von 12 %, den europäische Wachstumswerte gegenüber Substanzwerten verbuchten, verhalf dem Fonds im Januar 2022 allerdings deutlich nach oben. Gemäß unserem Prozess reduzierten wir diese Ausrichtung und nahmen Gewinne mit, um von der Stärke zu profitieren. Daneben zahlte sich ein auf teure US-Wachstumswerte ausgerichteter risikokontrollierter Korb aus Short-Positionen aus, als die spekulativen Bewertungen einbrachen.

Makro-Absicherungen und Trendfolge-Teilstrategien erwiesen sich als günstig. Die systematische Long-Volatility-Teilstrategie belastete dagegen leicht. Als die Aktienmärkte aufwärts tendierten, ging die Volatilität der Anlageklassen allgemein zurück, während die Spreads weiter einliefen. Das belastete unsere Absicherungspositionen im vierten Quartal 2021. 2022 kam das jähe Ende, als Aktien und Anleihen aufgrund von Inflationsängsten in großem Stil verkauft wurden. Die Inflations- und Kreditabsicherungspositionen verhalf das zu einer steilen Rallye. Die Trendfolge-Teilstrategie steuerte leicht positiv bei und knüpfte an die starken Trends des ersten Quartals 2022 an. Die systematische Long-Volatilitäts-Teilstrategie behauptete sich in dem Marktumfeld gut und verbuchte im Berichtszeitraum nur einen geringen Verlust.

Das Marktumfeld für den Fonds ist unseres Erachtens im Großen und Ganzen unverändert günstig. Die Volatilität verharrt in den meisten Anlageklassen auf historisch hohem Niveau, da die Marktteilnehmer Risiken im Zusammenhang mit den Gewinnen, der Inflation und der geopolitischen Lage bewältigen müssen. Angesichts der Unsicherheit waren die täglichen Schwankungen besonders hoch. Das treibt die durchschnittlichen Risikoprämien und Spreads nach oben, die der Fonds mit vielen seiner Aktien-, Anleihe- und Rohstoffstrategien ausnutzen kann. Das spezifische Risiko ist allerdings ebenfalls hoch, sodass wir auf die Größe der Positionen, Streuung und Absicherung achten.

Global Multi-Strategy Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Euro-Hauptrefinanzierungssatz um 7 % p.a. vor Abzug von Gebühren über jeden Zeitraum von 3 Jahren.

Der Fonds investiert in ein globales Portfolio von Anlagen, das Aktien von Unternehmen sowie Staats- und Unternehmensanleihen mit und ohne Investment-Grade-Rating (darunter auch Wandelanleihen, CoCo-Bonds und notleidende Wertpapiere) umfasst, und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), unter anderem auch Total Return Swaps ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen und Anleihen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen oder zum Zweck der Vermögensallokation einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten.

Der Fonds kann auch Long- und Short-Positionen in anderen Anlageklassen wie Rohstoffen eingehen und in andere Fonds (wie zum Beispiel Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und börsengehandelte Fonds) investieren.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und nimmt auf den Euro-Hauptrefinanzierungssatz Bezug, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und das Niveau bietet, über dem (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performance-Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen Multi-Strategie-Ansatz und verwendet eine breite Palette verschiedener Anlagestile, Techniken, Vermögenswerte, Unternehmensgrößen, Zeithorizonte und Märkte, um eine positive Rendite zu erwirtschaften.

Long-Positionen können über eine Kombination aus direkten Anlagen und/oder derivativen Instrumenten gehalten werden, während die Short-Positionen vollständig über derivative Instrumente erzielt werden.

Der Einsatz von Derivaten ist umfangreich und stellt einen wesentlichen Bestandteil der Anlagestrategie dar.

Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30 Sept. 20 %	1 Jahr zum 30 Sept. 21 %	6 Monate zum 31. März 22 %
Global Multi-Strategy Fund*	H2 (EUR) (netto)	(1,32)**	4,54	3,08
Euro-Hauptrefinanzierungssatz		0,00	0,00	0,00
Global Multi-Strategy Fund*	H2 (EUR) (brutto)	(0,93)**	6,60	4,01
Euro-Hauptrefinanzierungssatz + 7 %		2,23	7,00	3,43

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

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

* Am 3. Juni 2020 wurde der Global Multi-Strategy Fund aufgelegt.

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

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

Global Multi-Strategy Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	408.286.632
Bankguthaben	12	91.936.059
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.926.905
Forderungen aus Anteilszeichnungen		4.554.127
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		8.493.914
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	9.521.339
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	6.649.440
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	19.977.790
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	48.618.051
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.612.801
Sonstige Aktiva		27.897
Nachlass auf Managementgebühr		357
Summe Aktiva		602.605.312
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.327.172
Steuern und Aufwendungen		1.589.824
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.860
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	10.551.231
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	10.690.642
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	13.185.347
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	765.123
Swapkontrakte zum Marktwert	3	4.484.462
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		423.322
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		46.018.984

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 556.586.328

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	734.878
Anleihezinserträge	3	(95.134)
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.114.361
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	212.406
Sonstige Erträge	3, 13	24.391
Summe Erträge		1.990.902
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	457.736
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	77.139
Depotbankgebühren	6	31.415
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	-
Verwahrstellengebühren	6	13.642
Sonstige Aufwendungen	6	241.295
Derivativer Aufwand	3	1.291.868
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	780.162
Performancegebühren	7	1.213.335
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	6	25.748
Summe Aufwendungen		4.132.340
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(2.141.438)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	2.202.159
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	30.442.450
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(37.645.173)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	6.794.917
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(8.837.577)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.589.405
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		11.237.075
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		14.783.256
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(12.039.296)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(6.566.875)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	54.726.539
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	1.564.873
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(9.279.721)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	8.792.338
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(127.429)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		37.070.429
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		49.712.247

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Strategy Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	341.899.944	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	191.705.441
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.141.438)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(26.736.746)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	14.783.256	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 5.442
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	37.070.429	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	556.586.328

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A2 EUR	A2 HSEK	A2 HUSD	E2 EUR	E2 HGBP	E2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	167.409,47	-*	250,00	1.598.546,33	1.433.666,59	96.966,16
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	61.830,03	250,00	72.774,03	95.700,00	-	27.989,91
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(7.486,45)	-	-	(34.476,00)	-	(1.961,17)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	221.753,05	250,00	73.024,03	1.659.770,33	1.433.666,59	122.994,90
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,56	99,62	10,67	10,72	10,83	109,13
	E2 HSEK	E2 HUSD	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HGBP	G2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	1.730.150,96	250,00	250,00	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	1.438,02	-	1.911,60	32.634,31	1.744.499,35
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(367.777,28)	-	-	-	(66.932,51)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	1.363.811,70	250,00	2.161,60	32.884,31	1.677.816,84
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	108,57	10,84	10,79	10,70	10,87	10,81
	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR	I2 HGBP	I2 HJPY	I2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	11.926,47	250,00	323.948,48	250,00	298,03	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	24.761,29	-	4.852.522,86	-	815.445,86	13.252,64
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.662,83)	-	(410.190,56)	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	33.024,93	250,00	4.766.280,78	250,00	815.743,89	13.502,64
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,62	10,75	10,61	10,82	1.156,34	108,49
	I2 HSEK	I2 HSGD	I2 HUSD	P2 EUR	P2 HUSD	Z2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	265,68	1.463.079,50	249,27	250,00	674.383,54
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	996.197,54	-	-	54.421,88
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(44.260,00)	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	265,68	2.415.017,04	249,27	250,00	728.805,42
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	107,83	15,81	10,76	10,51	10,60	11,00
	Z2 HAUD	Z2 HGBP	Z2 HJPY	Z2 HUSD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	35.272.227,02	250,00	720.717,45	2.950.689,86		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	14.962.559,82	-	-	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.185.355,89)	-	-	(126.216,78)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	48.049.430,95	250,00	720.717,45	2.824.473,08		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	11,12	11,14	1.116,25	11,23		

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Multi-Strategy Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil				
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22	31. März 22*	
34.416.879 EUR	341.899.944 EUR	556.586.328 EUR					
			A2 EUR	9,85	10,24	10,56	10,57
			A2 HSEK	n. Z.	n. Z.	99,62**	99,79
			A2 HUSD	9,88	10,33	10,67	10,69
			E2 EUR	9,89	10,35	10,72	10,73
			E2 HGBP	9,90	10,43	10,83	10,85
			E2 HNOK	99,62	104,85	109,13	109,31
			E2 HSEK	99,65	104,66	108,57	108,75
			E2 HUSD	9,91	10,44	10,84	10,86
			F2 HUSD	9,94	10,42	10,79	10,81
			G2 EUR	9,89	10,35	10,70	10,72
			G2 HGBP	9,97	10,48	10,87	10,89
			G2 HUSD	9,91	10,43	10,81	10,83
			H2 EUR	9,87	10,28	10,62	10,63
			H2 HUSD	9,90	10,38	10,75	10,77
			I2 EUR	9,87	10,28	10,61	10,63
			I2 HGBP	9,96	10,44	10,82	10,84
			I2 HJPY	n. Z.	1.117,42	1.156,34	1.158,30
			I2 HNOK	99,67	104,47	108,49	108,67
			I2 HSEK	99,58	104,15	107,83	108,02
			I2 HSGD	n. Z.	15,25	15,81	15,84
			I2 HUSD	9,90	10,39	10,76	10,78
			P2 EUR	n. Z.	10,13	10,51	10,53
			P2 HUSD	n. Z.	10,18	10,60	10,62
			Z2 EUR	9,90	10,51	11,00	11,02
			Z2 HAUD	9,92	10,59	11,12	11,14
			Z2 HGBP	9,92	10,60	11,14	11,16
			Z2 HJPY	998,17	1.064,39	1.116,25	1.118,14
			Z2 HUSD	9,99	10,69	11,23	11,25

* offizielle Marktpreise, auf Geldkurs berichtigt

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Multi-Strategy Fund

Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 20	30 Sept. 21	31. März 22
A2 EUR	1,72%	2,09%	2,39%
A2 HSEK	n. Z.	n. Z.	1,64%*
A2 HUSD	1,72%	2,47%	3,07%
E2 EUR	0,67%	1,46%	1,45%
E2 HGBP	0,67%	3,11%	1,49%
E2 HNOK	0,67%	1,37%	1,61%
E2 HSEK	0,67%	2,86%	1,49%
E2 HUSD	0,67%	1,36%	1,53%
F2 HUSD	1,31%	2,28%	2,13%
G2 EUR	0,82%	1,63%	2,18%
G2 HGBP	0,82%	1,92%	1,78%
G2 HUSD	0,82%	1,82%	1,96%
H2 EUR	1,20%	1,81%	1,93%
H2 HUSD	1,20%	2,22%	2,04%
I2 EUR	1,17%	2,26%	2,24%
I2 HGBP	1,17%	2,19%	1,95%
I2 HJPY	n. Z.	2,72%	2,17%
I2 HNOK	1,17%	2,25%	1,96%
I2 HSEK	1,17%	2,15%	1,95%
I2 HSGD	n. Z.	2,77%	2,01%
I2 HUSD	1,17%	2,76%	2,04%
P2 EUR	n. Z.	1,83%	1,78%
P2 HUSD	n. Z.	1,83%	1,78%
Z2 EUR	0,17%	0,13%	0,08%
Z2 HAUD	0,18%	0,12%	0,08%
Z2 HGBP	0,17%	0,12%	0,08%
Z2 HJPY	0,17%	0,11%	0,08%
Z2 HUSD	0,17%	0,11%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

* Die Anteilsklasse während des Berichtszeitraums aufgelegt und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2022.

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022

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

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

Aktien 19,28 %

Australien 0,04 %

234.449	Zip Co	234.585	0,04
---------	--------	---------	------

Belgien 0,12 %

12.414	Anheuser-Busch InBev	673.832	0,12
--------	----------------------	---------	------

Kanada 0,68 %

35.600	Bank of Montreal	3.775.213	0,68
--------	------------------	-----------	------

China 0,05 %

24.234	HH&L Acquisition	215.409	0,04
6.124	SPK Acquisition	54.710	0,01
		270.119	0,05

Hongkong 0,04 %

11.696	HHG Capital	104.698	0,02
12.474	Silver Crest Acquisition	112.784	0,02
		217.482	0,04

Israel 0,27 %

111.180	Spree Acquisition I	994.243	0,18
54.960	Target Global Acquisition I	488.030	0,09
		1.482.273	0,27

Japan 0,33 %

9.100	Cosmo Energy	177.219	0,03
56.000	Nomura Research Institute	1.665.933	0,30
		1.843.152	0,33

Kasachstan 0,07 %

43.503	Oxus Acquisition	390.205	0,07
--------	------------------	---------	------

Malaysia 0,13 %

10.655	Catcha Investment	94.231	0,02
66.072	Kairous Acquisition	588.483	0,10
5.627	PHP Ventures Acquisition	50.573	0,01
		733.287	0,13

Niederlande 0,50 %

141.840	Intertrust	2.787.156	0,50
---------	------------	-----------	------

Singapur 0,17 %

73.320	Fat Projects Acquisition	649.744	0,12
34.060	Vickers Vantage I	311.168	0,05
		960.912	0,17

Südkorea 0,06 %

1.437	Celltrion	182.478	0,03
3.652	Celltrion Healthcare	176.157	0,03
		358.635	0,06

Schweden 0,50 %

83.403	Veoneer	2.769.740	0,50
--------	---------	-----------	------

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

Vereinigtes Königreich 0,35 %

218.000	Alphawave IP	454.673	0,08
297	Aurora Acquisition	2.660	-
18.617	Conduit	83.000	0,02
571.180	Cordiant Digital Infrastructure	735.047	0,13
19.341	EdtechX Acquisition II	175.393	0,03
21.928	IX Acquisition	193.335	0,03
17.655	SciON Tech Growth I	157.486	0,03
19.600	SciON Tech Growth II	173.779	0,03
		1.975.373	0,35

USA 15,97 %

6.620	26 Capital Acquisition	60.539	0,01
14.294	7GC	127.376	0,02
35.830	ABG Acquisition I	315.102	0,06
17.457	Acceleration	155.720	0,03
18.410	Accretion Acquisition	162.483	0,03
24.538	Advanced Merger Partners	216.788	0,04
40.875	Advanced Merger Partners 'A'	359.102	0,07
15.108	Agrico Acquisition	137.346	0,02
13.413	Alpha Capital Acquisition	123.142	0,02
2.707	Alpine Acquisition	24.548	-
21.612	Altimar Acquisition III	191.520	0,03
71.860	Altitude Acquisition	642.941	0,12
19.321	American Acquisition Opportunity	179.293	0,03
27.443	Anzu Special Acquisition I	243.317	0,04
21.398	Apeiron Capital Investment 'A'	192.220	0,03
13.204	Apollo Strategic Growth Capital II	117.485	0,02
35.108	Arctos NorthStar Acquisition	311.276	0,06
27.422	Ares Acquisition	243.870	0,04
6.175	Ares Acquisition 'A'	54.416	0,01
73.984	Arogo Capital Acquisition	661.613	0,12
38.710	Artemis Strategic Investment	347.387	0,06
28.888	ARYA Sciences Acquisition IV	254.311	0,05
100.050	Astrea Acquisition	879.425	0,16
36.512	Atlantic Avenue Acquisition	323.724	0,06
43.203	Atlantic Coastal Acquisition	382.078	0,07
28.147	Atlas Crest Investment II	249.685	0,05
7.436	Austerlitz Acquisition I	66.397	0,01
14.928	Austerlitz Acquisition II	132.758	0,02
1.323	Authentic Equity Acquisition	11.819	-
103	Avista Public Acquisition II	935	-
73.640	Banner Acquisition	653.242	0,12
11.690	Biotech Acquisition	104.067	0,02
20.194	Blueriver Acquisition	179.045	0,03
31.645	Boa Acquisition	283.132	0,05
40.969	Bottomline Technologies DE	2.086.843	0,38
21.227	Bull Horn	192.401	0,03
54.780	BurTech Acquisition	486.924	0,09
73.588	Canna-Global Acquisition	660.386	0,12
36.950	Capitalworks Emerging Markets Acquisition	331.095	0,06
24.074	Cartesian Growth	216.367	0,04

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert	
		EUR	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)			
108.700	Cascade Acquisition	983.300	0,18
17.594	CC Neuberger Principal III	157.890	0,03
27.494	CENAQ Energy	247.105	0,04
18.825	Cerner	1.583.038	0,28
43.383	Charles Schwab	3.287.512	0,59
27.772	Chavant Capital Acquisition	247.731	0,04
17.800	Churchill Capital V	157.339	0,03
40.875	Churchill Capital VII	359.469	0,06
23.484	Citrix Systems	2.129.745	0,38
30.095	Clarim Acquisition	266.695	0,05
37.221	Clarim Acquisition 'A'	327.502	0,06
181.165	Clarivate Vorzugsaktie	11.031.294	1,98
21.338	Colicity	188.804	0,03
26.630	Compute Health Acquisition 'C'	236.587	0,04
24.678	Constellation Acquisition I	218.382	0,04
25.387	Corner Growth Acquisition	225.544	0,04
24.089	Corner Growth Acquisition II	215.311	0,04
119.263	Cornerstone Building Brands	2.607.363	0,47
23.692	Crown PropTech Acquisitions	212.295	0,04
6.977	D and Z Media Acquisition	61.923	0,01
13.865	D and Z Media Acquisition 'A'	121.871	0,02
16.876	Deep Medicine Acquisition	150.537	0,03
19.338	Delwinds Insurance Acquisition	172.672	0,03
20.858	DHB Capital	184.370	0,03
12.234	DHB Capital 'A'	107.370	0,02
25.243	DHC Acquisition	224.264	0,04
30.232	DiamondHead	267.909	0,05
21.484	Digital Health Acquisition	192.896	0,04
6.550	Dune Acquisition	59.222	0,01
77.257	E.Merge Technology Acquisition	687.757	0,12
13.449	Edify Acquisition	120.088	0,02
18.175	EJF Acquisition	165.636	0,03
55.761	Epiphany Technology Acquisition	491.635	0,09
18.946	EQ Health Acquisition	169.172	0,03
75.145	Executive Network Partnering	664.904	0,12
5.508	FAST Acquisition II	48.340	0,01
116.300	Federal National Mortgage Association	336.572	0,06
2.189	Figure Acquisition I	19.605	-
26.607	Finserv Acquisition II	235.665	0,04
21.700	Fintech Evolution Acquisition	192.398	0,03
17.014	Flame Acquisition	151.003	0,03
451	Forest Road Acquisition II	3.958	-
5.680	Fortistar Sustainable Solutions	50.743	0,01
16.751	Fortistar Sustainable Solutions 'A'	147.465	0,03
28.135	Fortress Capital Acquisition	251.475	0,05
18.125	Fortress Value Acquisition	161.760	0,03
20.438	Fortress Value Acquisition IV	179.739	0,03
18.228	Freedom Acquisition I	161.942	0,03
14.948	FTAC Athena Acquisition	133.339	0,02
27.980	FTAC Emerald Acquisition	245.940	0,04
23.922	FTAC Hera Acquisition	212.421	0,04

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert	
		EUR	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)			
62.042	FTAC Zeus Acquisition	548.686	0,10
34.526	Fusion Acquisition II	305.340	0,06
2.792	G Squared Ascend I	24.867	-
80.260	G&P Acquisition	715.933	0,13
793	G3 VRM Acquisition	7.223	-
109	Gardiner Healthcare Acquisitions	969	-
5.931	GCP Applied Technologies	167.512	0,03
1.396	Glass Houses Acquisition	12.239	-
6.814	Global Synergy Acquisition 'C'	61.364	0,01
55.737	Goal Acquisitions	489.419	0,09
5.237	Golden Falcon Acquisition	46.738	0,01
22.245	Gores VII	198.129	0,04
31.060	Group Nine Acquisition	275.386	0,05
28.999	Hamilton Lane Alliance I	258.415	0,05
27.089	Haymaker Acquisition II	243.099	0,04
129.504	Houghton Mifflin Harcourt	2.444.830	0,44
4.186	Hudson Executive Investment II	37.171	0,01
29.256	Hudson Executive Investment III	258.865	0,05
10.477	Ibere Pharmaceuticals	92.986	0,02
21.748	Ignyte Acquisition	192.725	0,03
83.377	Inception Growth Acquisition	736.993	0,13
39.615	InFinT Acquisition	356.221	0,06
5.264	INSU Acquisition III	47.382	0,01
36.465	Integrated Wellness Acquisition	327.077	0,06
25.392	Iron Spark I	228.441	0,04
15.219	Isleworth Healthcare Acquisition	135.346	0,02
25.707	Ithax Acquisition	231.621	0,04
1.347	Jack Creek Investment	11.985	-
15.864	Jaws Mustang Acquisition	141.724	0,03
28.141	Joff Fintech Acquisition	249.379	0,04
66	Jupiter Wellness Acquisition	588	-
21.661	Kernel	192.831	0,03
30.117	Khosla Ventures Acquisition	264.589	0,05
40.875	Khosla Ventures Acquisition III	358.734	0,06
6.564	KINS Technology	60.381	0,01
47.716	KINS Technology 'A'	431.425	0,08
31.541	Kismet Acquisition Three	278.658	0,05
14.878	KL Acquisition	131.845	0,02
34.818	Kludeln I Acquisition	311.052	0,06
38.670	Larkspur Health Acquisition	344.596	0,06
14.102	Learn CW Investment	125.032	0,02
11.108	Lefteris Acquisition	98.386	0,02
18.194	Liberty Resources Acquisition	163.275	0,03
1.969	Lionheart III	17.582	-
10.301	Live Oak Mobility Acquisition	91.239	0,02
34.297	LMF Acquisition Opportunities	311.638	0,06
31.374	M3-Brigade Acquisition II	275.491	0,05
19.302	Mallard Acquisition	174.953	0,03
34.960	Mana Capital Acquisition	310.907	0,06
24.945	Marlin Technology	222.290	0,04
3.854	Marlin Technology 'A'	34.015	0,01
30.605	Mason Industrial Technology	271.214	0,05

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)			
28.598	MDH Acquisition	254.071	0,05
82.880	Mercury Ecommerce Acquisition	732.600	0,13
591	MicroStrategy	258.118	0,05
37.800	Mimecast	2.702.727	0,49
24.311	Mission Advancement	214.673	0,04
219.381	MoneyGram International	2.085.078	0,37
29.906	Monument Circle Acquisition	267.170	0,05
34.823	Mountain Crest Acquisition III	309.375	0,06
4.272	Silver Crest Acquisition	38.357	0,01
27.465	Mudrick Capital Acquisition II	247.461	0,04
5.539	Music Acquisition	49.235	0,01
15.460	New Vista Acquisition	135.961	0,02
38.125	NightDragon Acquisition	337.683	0,06
34.977	NightDragon Acquisition 'A'	307.128	0,06
30.803	Noble Rock Acquisition	272.830	0,05
34.297	Nocturne Acquisition	312.717	0,06
10.861	North Atlantic Acquisition 'C'	97.077	0,02
5.582	Northern Star Investment II	49.441	0,01
17.378	Northern Star Investment III	153.687	0,03
19.569	Northern Star Investment IV	172.800	0,03
46.715	NorthView Acquisition	413.347	0,07
34.400	OceanTech Acquisitions I	310.719	0,06
26.200	Omega Alpha SPAC 'A'	231.118	0,04
1.131	OmniLit Acquisition	10.129	-
30.903	One Equity Partners Open Water I	274.827	0,05
21.838	OPY Acquisition I	192.738	0,03
43.863	Orion Acquisition	388.506	0,07
35.537	Oyster Enterprises Acquisition	312.684	0,06
4.106	Pacifico Acquisition	37.493	0,01
29.248	Pathfinder Acquisition	257.348	0,05
4.027	Pathfinder Acquisition (Warrants)	1.330	-
8.737	Periphas Capital Partnering	192.621	0,03
61.314	Pershing Square Tontine	1.095.241	0,20
1.363	Pioneer Merger	12.158	-
18.129	Pivotal Investments III	160.736	0,03
2.700	Poema Global	23.939	-
1.350	Poema Global (Warrants)	1.632	-
21.375	Pontem	190.092	0,03
17.527	Powered Brands	156.265	0,03
31.264	Priveterra Acquisition	277.616	0,05
35.464	Priveterra Acquisition 'A'	311.883	0,06
21.793	Progress Acquisition	192.928	0,03
311	Property Solutions Acquisition II	2.732	-
7.344	Prospector Capital	64.751	0,01
13.467	Queen's Gambit Growth	113.592	0,02
4.489	Queen's Gambit Growth (Warrants)	2.745	-
21.463	Recharge Acquisition	192.225	0,03
18.496	Revolution Healthcare Acquisition	162.827	0,03
27.759	RMG Acquisition III	246.368	0,04
31.116	Rosecliff Acquisition I	275.882	0,05

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)			
36.670	Roth CH Acquisition V	325.290	0,06
33.518	RXR Acquisition	296.275	0,05
74.122	Sagaliem Acquisition	659.516	0,12
8.489	Sanderson Farms	1.430.046	0,26
2.694	SCP Healthcare Acquisition	23.970	-
37.281	Seaport Global Acquisition II	332.218	0,06
29.994	Simon Property Acquisition	265.530	0,05
38.027	Slam	336.986	0,06
29.223	Social Leverage Acquisition I	259.755	0,05
2.070	Southwest Gas	145.402	0,03
27.049	SPX FLOW	2.095.931	0,38
120	ST Energy Transition I	1.064	-
1.396	Sustainable Development Acquisition I	12.434	-
73.983	Tailwind Acquisition	657.947	0,12
31.094	Tailwind International Acquisition	274.849	0,05
6.814	Tastemaker Acquisition	61.211	0,01
28.961	TCW Special Purpose Acquisition	255.995	0,05
1.309	TCW Special Purpose Acquisition 'A'	11.471	-
78.227	TEGNA	1.575.935	0,28
51.137	Tekcorp Digital Acquisition	452.934	0,08
21.660	TG Venture Acquisition	193.114	0,03
32.815	Thunder Bridge Capital Partners III	292.273	0,05
28.636	TLG Acquisition One	252.607	0,05
6.291	TradeUP Acquisition	56.484	0,01
18.320	Trepont Acquisition I	165.558	0,03
35.464	Tristar Acquisition I	314.114	0,06
12.913	Tuatara Capital Acquisition	117.217	0,02
7.525	Twin Ridge Capital Acquisition	66.516	0,01
21.940	TZP Strategies Acquisition	194.723	0,04
21.785	UDR	1.123.567	0,20
50.472	US Ecology	2.172.165	0,39
26.499	Velocity Acquisition	237.209	0,04
1.444	Velocity Acquisition 'A'	12.654	-
108.414	Vonage	1.974.581	0,35
14.262	Warrior Technologies Acquisition	129.142	0,02
9.170	Williams Rowland Acquisition	82.375	0,02
19	XPAC Acquisition	165	-
23.421	Z-Work Acquisition	207.446	0,04
		88.909.731	15,97

Organismen für gemeinsame Anlagen 3,67 % Irland 3,67 %

2.077	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	20.418.253	3,67
-------	------------------------------------------------------------	------------	------

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Anleihen 2,72 %			
Japan 1,03 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,03 %			
JPY 680.000.000	Kyoritsu Maintenance 0,00 % 29.01.2026	5.718.805	1,03
USA 1,69 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,69 %			
USD 2.092.000	Lumentum 0,50 % 15.06.2028	1.848.239	0,33
USD 6.031.000	MicroStrategy 0,75 % 15.12.2025	7.566.893	1,36
		9.415.132	1,69
Treasury Bill 47,69 %			
Österreich 8,09 %			
EUR 20.000.000	Österreich (Republik) 0,00 % 28.04.2022	20.008.844	3,59
EUR 25.000.000	Österreich (Republik) 0,00 % 28.07.2022	25.019.904	4,50
		45.028.748	8,09
Belgien 3,60 %			
EUR 20.000.000	Belgien (Königreich) 0,00 % 12.05.2022	20.015.427	3,60
Frankreich 6,30 %			
EUR 25.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 09.06.2022	25.030.229	4,50
EUR 10.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 11.05.2022	10.007.314	1,80
		35.037.543	6,30
Deutschland 19,80 %			
EUR 20.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 18.05.2022	20.017.892	3,60
EUR 15.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 21.04.2022	15.005.559	2,70
EUR 25.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 21.09.2022	25.072.676	4,50
EUR 25.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 22.06.2022	25.035.724	4,50
EUR 25.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 24.08.2022	25.063.237	4,50
		110.195.088	19,80
Niederlande 9,90 %			
EUR 15.000.000	Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.04.2022	15.007.513	2,70
EUR 20.000.000	Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.07.2022	20.046.154	3,60
EUR 20.000.000	Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.05.2022	20.022.274	3,60
		55.075.941	9,90
	Wertpapieranlagen	408.286.632	73,36

Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Derivate 8,58 %*			
Differenzkontrakte (0,19 %)			
Differenzkontrakte auf Währungen (0,14 %)			
(758.180)	Grifols	12.498.600	(742.013) (0,13)
(810.900)	Nissan Motor	3.288.095	(107.292) (0,03)
68.172	Vifor Pharma	10.955.698	98.608 0,02
		26.742.393	(750.697) (0,14)
Aktien-Differenzkontrakte (0,02 %)			
24.100	Aberforth Smaller Companies Trust	393.273	17.396 -
123.630	ABN AMRO Bank	1.439.671	32.267 0,01
53.597	Adecco	2.199.806	(41.091) (0,01)
24.458	Airbus	2.701.142	78.266 0,01
(13.823)	Aixtron	277.428	(4.354) -
9.362	Akzo Nobel	732.389	(8.515) -
9.787	Allianz	2.118.886	29.850 0,01
193.337	Alphawave IP	403.234	30.314 0,01
43.015	Amundi	2.674.458	(37.638) (0,01)
38.441	Anglo American	1.807.169	144.997 0,03
68.229	Anheuser-Busch InBev	3.703.470	21.151 -
178	AP Moller - Maersk 'B'	489.365	(52.646) (0,01)
(917)	Applied Materials	108.530	251 -
18.692	Arkema	2.033.222	(35.982) (0,01)
262.833	Ashmore	723.129	(56.295) (0,01)
33.000	Ashtead	1.887.117	(254.414) (0,05)
(588)	ASM International	195.304	(9.614) -
6.440	ASML	3.929.366	163.898 0,03
113.729	Assicurazioni Generali	2.362.151	245.655 0,04
83.747	Associated British Foods	1.647.570	(80.273) (0,01)
45.750	AstraZeneca	5.485.827	309.671 0,06
(368.818)	Atlas Copco 'A'	17.451.727	1.200.440 0,22
419.033	Atlas Copco 'B'	17.348.567	(1.078.981) (0,19)
67.980	Atotech	1.340.481	13.441 -
22.011	Autoliv	1.530.699	(9.552) -
1.780.468	Avast	11.923.045	(58.032) (0,01)
30.390	Babcock International	116.679	(2.391) -
110.243	BAE Systems	936.022	(7.697) -
515.000	Balfour Beatty	1.568.050	(57.895) (0,01)
2.953.147	Barclays	5.184.246	(238.933) (0,04)
36.865	BASF	1.908.870	(102.485) (0,02)
53.862	Bavarian Nordic	1.242.928	48.877 0,01
21.317	BAWAG	983.993	(75.036) (0,01)
56.000	Bayer	3.479.280	239.680 0,04
(2.281)	BE Semiconductor Industries	177.621	10.561 -
51.397	Bellway	1.478.549	(277.950) (0,05)
574.766	BP	2.552.769	49.481 0,01
80.812	British American Tobacco	3.054.624	66.701 0,01
345.558	BT	744.942	9.507 -
(15.268)	Cappgemini	3.090.243	(176.345) (0,03)
(800.923)	Carnival 'A'	14.551.491	(766.624) (0,14)
870.421	Carnival 'A' ADR	14.288.677	410.706 0,07
78.695	Change Healthcare	1.543.634	354 -
18.982	Cie Financiere Richemont	13.626	834 -
8.626	Cie Financiere Richemont	994.305	14.532 -
(46.837)	Citizens Financial	1.908.384	185.429 0,03

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Commitment# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)					
(586.800)	Clarivate	8.841.718	(540.576)	(0,10)	157.699	Investors Bank	2.113.952	(159.450)	(0,03)
(5.500)	Clearwater Analytics 'A'	103.831	(3.732)	-	1.898.749	ITV	1.840.872	(68.473)	(0,01)
9.101	CMC Materials	1.516.007	(11.533)	-	27.724	Johnson Matthey	616.201	(5.331)	-
345.672	CNP Assurances	7.539.106	-	-	233.001	Jupiter Fund Management	569.089	(18.198)	-
9.283	Coherent	2.281.358	78.092	0,01	1.013.327	Just	1.055.525	27.280	-
(25.222)	Columbia Banking System	731.059	34.552	0,01	256.166	KBC Ancora	10.269.695	(320.208)	(0,06)
147.651	Conduit	658.268	46.665	0,01	(177.523)	KBC Bank	11.618.880	424.280	0,08
36.682	CRH	1.333.265	(151.276)	(0,03)	2.083	Kering	1.198.871	(37.390)	(0,01)
(18.000)	Definitive Healthcare	396.272	(18.362)	-	112.021	Keystone Positive Change Investment Trust	326.760	25.849	-
26.856	Derwent London	1.020.616	17.320	-	(229)	KLA	75.334	(2.761)	-
59.152	Deutsche Post	2.576.070	(170.062)	(0,03)	11.339	Knorr-Bremse	794.070	(18.936)	-
68.939	Deutsche Telekom	1.170.860	4.826	-	101.689	Koninklijke Philips	2.820.599	(53.641)	(0,01)
209.305	DFS Furniture	520.749	(24.149)	-	(88.400)	Kyoritsu Maintenance	3.029.091	(59.755)	(0,01)
61.269	Diageo	2.801.320	124.161	0,02	(335)	Lam Research	161.797	(3.330)	-
177.475	Direct Line Insurance	577.961	(11.131)	-	130.861	Land Securities	1.216.690	17.808	-
3.101	Drilling Company of 1972	154.124	13.382	-	907.507	Legal & General	2.921.539	(46.715)	(0,01)
273.023	DS Smith	1.040.323	(47.816)	(0,01)	747.698	Lloyds Banking	416.315	(8.383)	-
113.756	easyJet	747.776	34.057	0,01	24.344	London Stock Exchange	2.294.514	49.107	0,01
203.164	Edinburgh Worldwide Investment Trust	537.325	(65)	-	(10.102)	Lumentum	886.045	(45.380)	(0,01)
347.136	Elementis	488.627	1.027	-	3.032	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1.969.132	59.579	0,01
154.452	Elis	2.068.885	(70.276)	(0,01)	670.000	M&G Prudential	1.754.167	38.453	0,01
196.908	Enav	827.998	40.366	0,01	360.658	Marks and Spencer	660.022	(34.356)	(0,01)
(17.600)	EngageSmart	336.768	(17.875)	-	419.125	Meggitt	3.771.366	(12.895)	-
205.835	Engie	2.456.229	(31.493)	(0,01)	516.473	Melrose Industries	762.738	(47.060)	(0,01)
(4.100)	Entegris	483.571	13.339	-	10.990	Merck	2.091.672	20.057	-
69.114	European Opportunities Trust	607.670	10.632	-	(15.745)	MicroStrategy	6.876.584	(733.797)	(0,13)
34.854	Flagstar Bank	1.327.724	(42.759)	(0,01)	(3.753)	MKS Instruments	506.361	9.613	-
(13.500)	ForgeRock	266.021	(34.276)	(0,01)	81.191	Mondi	1.433.474	(41.794)	(0,01)
(44.100)	Freshworks	710.065	48.950	0,01	34.518	Murray Income Trust	363.129	18.790	-
124.613	Galp Energia	1.435.230	92.525	0,02	142.999	National Grid	1.983.740	56.688	0,01
6.384	Gaztransport & Technigaz	648.934	73.684	0,01	178.934	NatWest	457.256	6.882	-
157.540	GlaxoSmithKline	3.071.536	55.555	0,01	589.334	Nel	903.931	(22.867)	-
266.371	Glencore	1.575.892	78.330	0,01	(139.938)	New York Community Bank	1.348.888	45.906	0,01
(27.421)	GN Store Nord	1.229.047	(5.161)	-	419.042	Nestle	2.093.220	70.294	0,01
(1)	Goldman Sachs	297	5	-	(53.770)	NortonLifeLock	1.280.887	(27.788)	-
82.330	Great Portland Estates	693.911	24.113	-	48.643	Novartis	3.859.696	30.167	0,01
1162.062	Grifols ADR	12.203.966	475.208	0,09	23.321	Novo Nordisk 'B'	2.356.581	56.904	0,01
(33.555)	Halma	996.851	(4.169)	-	(1.262)	NXP Semiconductors	209.805	5.439	-
2.802.935	Hammerson	1.097.546	31.178	0,01	75.876	OCI	2.433.343	281.500	0,05
(26.219)	Hannover Rueck	4.050.836	(115.364)	(0,02)	237.424	Orange	2.541.387	5.223	-
(159.643)	Heineken 'A'	13.828.277	(140.486)	(0,03)	90.090	Ortho Clinical Diagnostics	1.510.479	23.886	-
192.975	Heineken 'B'	13.734.996	371.477	0,07	90.000	OSB	602.532	22.632	-
(142.067)	Henkel	8.502.710	443.793	0,08	19.702	Pandora	1.720.319	34.168	0,01
140.301	Henkel Non Voting Shares	8.496.629	(495.260)	(0,09)	18.260	Pershing Square	649.859	42.676	0,01
487.754	HSBC	3.033.099	143.719	0,03	(8.005)	Persimmon	203.805	11.794	-
296.937	Ibstock	617.902	(14.231)	-	277.274	Phoenix	2.014.936	(108.605)	(0,02)
(8.446)	II-VI	550.076	(23.570)	-	73.619	Plastic Omnium	1.214.345	(368)	-
150.000	Imperial Brands	2.859.564	39.051	0,01	203.417	Poste Italiane	2.100.789	45.260	0,01
82.251	Inchcape	652.365	(39.663)	(0,01)	230.595	Prudential	3.093.714	171.229	0,03
(25.150)	Infineon Technologies	779.021	(27.791)	-	(9.504)	Quidel	961.038	(23.832)	-
216.207	Informa	1.540.207	11.769	-	(19.380)	Raymond James Financial	1.913.709	(89.528)	(0,02)
79.630	Intermediate Capital	1.682.714	47.351	0,01	29.907	Reckitt Benckiser	2.064.147	7.255	-
147.252	International Personal Finance	181.046	(6.447)	-	37.339	RELX	1.052.710	40.429	0,01
					(13.200)	Remitly Global	117.035	(5.754)	-

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Commitment#	Nicht realisierte Gewinne/Verluste	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste	% des Nettovermögens		
	EUR	EUR			EUR			
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				Futures (0,73 %)				
171.826	Renault	4.101.916	80.329	0,01	(464)	CBT US 10 Year Note Juni 2022	(47.596)	(0,01)
45.000	Rio Tinto	3.238.443	259.065	0,05	(60)	CBT US 2 Year Note Juni 2022	125.652	0,02
(37.821)	Roche	14.967.130	(443.252)	(0,08)	(48)	CBT US 5 Year Note Juni 2022	113.946	0,02
52.996	Roche	18.969.381	351.956	0,06	(11)	CBT US Long Bond Juni 2022	2.724	-
537.316	Rolls-Royce	643.017	44.190	0,01	(5)	CBT US Ultra Bond Juni 2022	9.198	-
228.721	Royal Mail	891.544	(93.519)	(0,02)	22	CME Australian Dollar Juni 2022	(5.128)	-
95.175	Ryanair	1.294.142	(23.080)	-	(53)	CME British Pound Juni 2022	3.934	-
64.762	Sanofi	6.002.466	(151.867)	(0,03)	32	CME Canadian Dollar Juni 2022	(34)	-
14.591	SAP	1.474.858	(38.812)	(0,01)	1	CME E-mini NASDAQ 100 Juni 2022	4.387	-
284.953	Sbanken	3.066.565	8.787	-	24	CME E-mini Russell 2000 Juni 2022	133.279	0,02
121.956	Scandinavian Tobacco	2.360.122	43.448	0,01	(22)	CME Euro FX Juni 2022	(7.590)	-
140.997	Schibsted 'A'	2.741.249	(378.813)	(0,06)	(33)	CME Japanese Yen Juni 2022	56.764	0,01
(122.045)	Schibsted 'B'	2.742.848	351.973	0,06	33	CME New Zealand Dollar Juni 2022	29.245	0,01
(29.739)	Severn Trent	1.083.022	(51.908)	(0,01)	106	CME S&P 500 E-Mini Juni 2022	(174.589)	(0,03)
92.843	Shaftsbury	681.442	29.389	0,01	2	CME S&P Mid 400 E-Mini Juni 2022	(13.259)	-
190.000	Shell	4.741.237	322.303	0,06	(19)	CME Swiss Franc Juni 2022	(26.545)	-
30.962	Siemens	3.899.354	(266.273)	(0,05)	(31)	EUX Euro Bobl Juni 2022	65.327	0,01
9.497	Siemens Energy	196.445	(1.092)	-	(10)	EUX Euro-BTP Juni 2022	(6.839)	-
67.011	SIG Combibloc	1.530.779	85.734	0,02	(266)	EUX Euro Bund Juni 2022	29.406	0,01
68.843	Siltron	6.435.444	(256.096)	(0,05)	(5)	EUX Euro Buxl Juni 2022	30.073	0,01
74.251	Smiths	1.276.457	(27.897)	(0,01)	(12)	EUX Euro-OAT Juni 2022	18.100	-
63.276	Smurfit Kappa	2.558.249	(88.586)	(0,02)	(29)	EUX Euro Schatz Juni 2022	15.951	-
53.459	Société Générale	1.306.805	(25.126)	-	728	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2022	193.240	0,03
(1.064)	SOITEC	182.104	(11.119)	-	850	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2024	240.388	0,04
19.119	Spectris	587.670	(19.344)	-	1.730	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2025	1.876.777	0,34
(7.089)	Spirax-Sarco Engineering	1.051.741	27.893	0,01	940	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2026	760.020	0,14
54.823	St. James's Place	939.873	(6.001)	-	(325)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2022	808.958	0,15
157.297	Standard Chartered	949.486	16.939	-	1.150	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2023	(2.778.250)	(0,50)
(5.500)	Sterling Check	130.574	(12.926)	-	(750)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2025	929.762	0,17
(18.348)	STMicroelectronics	726.443	(35.824)	(0,01)	(300)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2026	795.356	0,14
130.526	Storebrand	1.186.528	7.781	-	(550)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2028	(162.580)	(0,03)
(2.084)	Swatch 'I'	537.021	(78)	-	(1.211)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2022	276.553	0,05
12.149	Swatch 'N'	598.305	(368)	-	(906)	EUX FTSE 100 Index Total Return Dezember 2023	(6.634.733)	(1,20)
403.171	Taylor Wimpey	623.798	(57.251)	(0,01)	(128)	EUX Swiss Market Index Juni 2022	(768.638)	(0,14)
(892)	Teradyne	94.780	1.904	-	(2)	HKG Hang Seng Index April 2022	(6.599)	-
398.933	Tesco	1.303.051	(6.491)	-	(49)	ICE FTSE 100 Index Juni 2022	(10.107)	-
(18.000)	Thoughtworks	336.900	19.172	-	(263)	ICE Long Gilt Juni 2022	28.234	0,01
172.920	TI Fluid Systems	391.447	19.030	-	(6)	KFE Kospi Index Juni 2022	(8.120)	-
53.234	TotalEnergies	2.450.893	1.597	-	(7)	MSCI Emerging Markets Index Juni 2022	(5.360)	-
77.521	TriState Capital	2.314.177	86.742	0,02	(63)	MSE Canada 10 Year Bond Juni 2022	48.953	0,01
168.902	UBS	2.993.558	176.916	0,03	(16)	MSE S&P/TSX 60 Index Juni 2022	17.909	-
15.607	UCB	1.692.969	74.523	0,01	(21)	OSE Japan 10 Year Bond Juni 2022	(29.915)	(0,01)
42.333	Umpqua	716.998	(36.786)	(0,01)	(10)	OSE TOPIX Index Juni 2022	(3.703)	-
109.991	Unilever	4.498.253	21.476	-	(76)	SFE Australia 10 Year Bond Juni 2022	8.091	-
312.044	UNIQA Insurance	2.257.638	45.246	0,01	(25)	SFE Australia 3 Year Bond Juni 2022	16.669	-
247.012	Virgin Money UK	501.589	(1.169)	-				
809.504	Vodafone	1.195.971	(10.633)	-				
24.868	Whitbread	840.597	17.804	-				
		492.718.091	(98.441)	(0,02)				
Index-Differenzkontrakte (0,03 %)								
(825)	FTSE 250 Index	20.657.798	(180.754)	(0,03)				

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

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

Futures (Fortsetzung)

3 SFE SPI 200 Index Juni 2022	(1.057)	-
(16) SGX 10 Year Mini JGB Juni 2022	10.544	-
	(4.041.202)	(0,73)

Optionen 8,60 %

(113) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 100 Dezember 2022	(216.056)	(0,04)
(226) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 105 Dezember 2022	(322.050)	(0,06)
(226) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 110 Dezember 2022	(213.344)	(0,04)
(113) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 100 Dezember 2022	(4.181)	-
(226) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Dezember 2022	(3.616)	-
(226) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 95 Dezember 2022	(5.876)	-
14 CBOE S&P 500 Index Call 3700 Dezember 2022	1.202.898	0,22
18 CBOE S&P 500 Index Call 4150 Dezember 2022	962.732	0,17
22 CBOE S&P 500 Index Call 4600 Dezember 2022	566.092	0,10
138 CBOE S&P 500 Index Put 2775 Dezember 2022	396.892	0,07
102 CBOE S&P 500 Index Put 3225 Dezember 2022	527.122	0,09
62 CBOE S&P 500 Index Put 3700 Dezember 2022	602.923	0,11
43 CBOE S&P 500 Index Put 4150 Dezember 2022	742.401	0,13
27 CBOE S&P 500 Index Put 4600 Dezember 2022	796.668	0,14
23 CBOE S&P 500 Index Call 4200 Juni 2022	853.524	0,15
133 CBOE S&P 500 Index Put 2525 Juni 2022	41.240	0,01
99 CBOE S&P 500 Index Put 2925 Juni 2022	54.276	0,01
79 CBOE S&P 500 Index Put 3350 Juni 2022	80.942	0,01
64 CBOE S&P 500 Index Put 3775 Juni 2022	150.129	0,03
26 CBOE S&P 500 Index Put 4200 Juni 2022	165.560	0,03
15 CBOE S&P 500 Index Call 3375 März 2023	1.721.234	0,31
19 CBOE S&P 500 Index Call 3800 März 2023	1.574.103	0,28
22 CBOE S&P 500 Index Call 4200 März 2023	1.221.161	0,22
145 CBOE S&P 500 Index Put 2500 März 2023	426.798	0,08
104 CBOE S&P 500 Index Put 2950 März 2023	532.316	0,10
65 CBOE S&P 500 Index Put 3375 März 2023	558.488	0,10
44 CBOE S&P 500 Index Put 3800 März 2023	625.212	0,11
29 CBOE S&P 500 Index Put 4200 März 2023	641.565	0,12
14 CBOE S&P 500 Index Call 3525 September 2022	1.342.313	0,24

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

Optionen (Fortsetzung)

18 CBOE S&P 500 Index Call 3975 September 2022	1.087.866	0,20
21 CBOE S&P 500 Index Call 4400 September 2022	646.809	0,12
135 CBOE S&P 500 Index Put 2650 September 2022	185.639	0,03
101 CBOE S&P 500 Index Put 3075 September 2022	242.822	0,04
64 CBOE S&P 500 Index Put 3525 September 2022	296.806	0,05
44 CBOE S&P 500 Index Put 3975 September 2022	413.447	0,07
27 CBOE S&P 500 Index Put 4400 September 2022	480.112	0,09
83 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2450 Dezember 2022	1.156.605	0,21
109 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2850 Dezember 2022	1.120.956	0,20
142 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3250 Dezember 2022	978.522	0,18
185 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3650 Dezember 2022	722.980	0,13
237 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4050 Dezember 2022	381.096	0,07
1.306 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2450 Dezember 2022	564.192	0,10
918 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2850 Dezember 2022	727.056	0,13
647 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3250 Dezember 2022	912.917	0,16
442 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3650 Dezember 2022	1.078.038	0,19
273 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4050 Dezember 2022	1.133.223	0,20
71 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2500 Juni 2022	946.785	0,17
100 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2900 Juni 2022	945.900	0,17
138 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3300 Juni 2022	795.984	0,14
202 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3750 Juni 2022	442.178	0,08
275 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4150 Juni 2022	86.075	0,02
1.323 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2500 Juni 2022	115.101	0,02
935 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Juni 2022	201.960	0,04
656 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 Juni 2022	348.336	0,06
415 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3750 Juni 2022	605.070	0,11
228 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4150 Juni 2022	818.064	0,15
165 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2900 März 2023	1.647.360	0,30
205 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3300 März 2023	1.380.470	0,25
243 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3650 März 2023	1.026.918	0,18
1.482 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2200 März 2023	594.282	0,11

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens		
Optionen (Fortsetzung)			Währungsswaps (Fortsetzung)				
1.061	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2600 März 2023	767.103	0,14	13.500	CRS 42,50 % Euro Stoxx 50 Dezember 2022	284.107	0,05
688	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 März 2023	753.360	0,14	16.500	CRS 83,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2022	30.587	0,01
454	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 März 2023	841.716	0,15	19.400	CRS 83,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2023	30.720	0,01
296	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3650 März 2023	845.080	0,15	19.750	CRS 83,25 % Euro Stoxx 50 Dezember 2023	40.681	0,01
83	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2500 September 2022	1.113.113	0,20	23.000	CRS 91,25 % USD/EUR April 2022	25.877	-
119	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2950 September 2022	1.098.251	0,20	100.000	VRS 5,1371% Dezember 2023 Euro Stoxx Dezember 2023	56.054	0,01
155	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3350 September 2022	898.845	0,16			1.412.636	0,25
206	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3750 September 2022	583.598	0,11	Devisenterminkontrakte (0,10 %)			
280	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4200 September 2022	183.960	0,03		Kauf 267.175 AUD:	(1.790)	-
1.327	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2500 September 2022	388.811	0,07		Verkauf 182.037 EUR April 2022		-
900	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2950 September 2022	558.900	0,10		Kauf 308.292 AUD:	(275)	-
631	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3350 September 2022	757.831	0,14		Verkauf 208.260 EUR April 2022		-
421	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3750 September 2022	945.145	0,17		Kauf 339.849 AUD:	(7)	-
221	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4200 September 2022	1.012.180	0,18		Verkauf 229.283 EUR April 2022		-
		47.852.928	8,60		Kauf 350.020 AUD:	315	-
					Verkauf 235.823 EUR April 2022		-
					Kauf 876.200 AUD:	(6.845)	-
					Verkauf 597.965 EUR April 2022		-
					Kauf 620.680 CAD:	81	-
					Verkauf 446.149 EUR April 2022		-
					Kauf 88.600 CAD:	(700)	-
					Verkauf 64.398 EUR April 2022		-
					Kauf 934.085 CAD:	65	-
					Verkauf 671.485 EUR April 2022		-
					Kauf 125.960 CHF:	(172)	-
					Verkauf 123.203 EUR April 2022		-
					Kauf 508.312 CHF:	2.734	-
					Verkauf 493.757 EUR April 2022		-
					Kauf 6.466.879 DKK:	(60)	-
					Verkauf 869.443 EUR April 2022		-
					Kauf 141.885 EUR:	(6)	-
					Verkauf 19.166.700 JPY April 2022		-
					Kauf 151.327 EUR:	2.202	-
					Verkauf 126.128 GBP April 2022		-
					Kauf 171.622 EUR:	(975)	-
					Verkauf 176.706 CHF April 2022		-
					Kauf 186.800 EUR:	929	-
					Verkauf 25.107.600 JPY April 2022		-
					Kauf 1.021.171 EUR:	(2.966)	-
					Verkauf 866.200 GBP April 2022		-
					Kauf 1.064.599 EUR:	14.543	-
					Verkauf 888.122 GBP April 2022		-
					Kauf 1.210.950 EUR:	(4.189)	-
					Verkauf 1.352.980 USD April 2022		-
					Kauf 1.301.947 EUR:	62	-
					Verkauf 1.449.567 USD April 2022		-
					Kauf 152.169.407 EUR:	1.447.478	0,25
					Verkauf 167.819.328 USD April 2022		-
					Kauf 1.625.827 EUR:	22.427	-
					Verkauf 216.588.120 JPY April 2022		-
					Kauf 201.687 EUR:	830	-
					Verkauf 1.956.147 NOK April 2022		-
					Kauf 212.353 EUR:	392	-
					Verkauf 294.825 CAD April 2022		-
					Kauf 243.943 EUR:	(480)	-
					Verkauf 250.242 CHF April 2022		-
Swaps (0,33 %)							
Credit Default Index Swaps (0,81%)							
66.100.000	CDX 1,00 % 20.06.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR	(905.201)	(0,17)				
77.600.000	CDX 1,00 % 20.06.2027 NAIGS38V Pay USD	(1.129.723)	(0,20)				
17.800.000	CDX 5,00 % 20.06.2027 iTraxx-Crossover Pay EUR	(1.300.328)	(0,23)				
23.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2027 NAHYS38V Pay USD	(1.149.210)	(0,21)				
		(4.484.462)	(0,81)				
Total Return Swaps 0,23 %							
22.133.639	TRS 0,00 % Juni 2022 Pay USD Libor 1 Month	1.200.165	0,23				
50.000.000	TRS 0,00 % März 2023 2022 Pay USD Libor 1 Month	-	-				
50.000.000	TRS 0,00 % März 2023 2022 Pay USD Libor 1 Month	-	-				
		1.200.165	0,23				
Währungsswaps 0,25 %							
385.000	CRS 26,69 % RTYDJUSD24 Dezember 2024	-	-				
17.500	CRS 41,50 % Euro Stoxx 50 Dezember 2022	347.678	0,06				
44.000	CRS 42,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2022	245.755	0,04				
44.000	CRS 42,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2022	351.177	0,06				

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 2.875.732 EUR:	22.367	-	Kauf 584.283.430 JPY:	(367.339)	(0,07)
Verkauf 2.413.334 GBP April 2022			Verkauf 5.260.000 USD September 2022		
Kauf 344.735 EUR:	2.449	-	Kauf 584.543.800 JPY:	(365.414)	(0,07)
Verkauf 476.100 CAD April 2022			Verkauf 5.260.000 USD September 2022		
Kauf 363.806 EUR:	5.204	-	Kauf 587.240.602 JPY:	(345.478)	(0,06)
Verkauf 303.300 GBP April 2022			Verkauf 5.260.000 USD September 2022		
Kauf 370.962 EUR:	3.526	-	Kauf 587.352.640 JPY:	(344.649)	(0,06)
Verkauf 544.639 AUD April 2022			Verkauf 5.260.000 USD September 2022		
Kauf 48.952 EUR:	512	-	Kauf 590.345.580 JPY:	(322.523)	(0,06)
Verkauf 53.934 USD April 2022			Verkauf 5.260.000 USD September 2022		
Kauf 587.687 EUR:	6.150	-	Kauf 593.381.652 JPY:	(300.078)	(0,05)
Verkauf 647.504 USD April 2022			Verkauf 5.260.000 USD September 2022		
Kauf 50.874 EUR:	(770)	-	Kauf 616.229.050 JPY: Verkauf 5.350.000 USD September 2022	(211.365)	(0,04)
Verkauf 240.182 PLN April 2022			Kauf 669.809.300 JPY:	(305.325)	(0,05)
Kauf 5.109.819 EUR:	64.138	0,01	Verkauf 5.900.000 USD September 2022		
Verkauf 5.618.047 USD April 2022			Kauf 670.623.500 JPY:	(299.307)	(0,05)
Kauf 5.543.733 EUR:	37.667	0,01	Verkauf 5.900.000 USD September 2022		
Verkauf 7658600 CAD April 2022			Kauf 670.800.500 JPY:	(297.997)	(0,05)
Kauf 5.829.584 EUR:	77.937	0,01	Verkauf 5.900.000 USD September 2022		
Verkauf 776.935.565 JPY April 2022			Kauf 791.469 JPY:	51	-
Kauf 62.207 EUR:	(618)	-	Verkauf 5.809 EUR April 2022		
Verkauf 64.320 CHF April 2022			Kauf 707.869.040 JPY:	(362.549)	(0,07)
Kauf 64.534 EUR:	(21)	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 480.194 DKK April 2022			Kauf 708.333.383 JPY:	(359.116)	(0,06)
Kauf 753.613 EUR:	(6.160)	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 7.880.423 SEK April 2022			Kauf 708.455.278 JPY:	(358.215)	(0,06)
Kauf 791.261 EUR:	2.234	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 1.169.553 AUD April 2022			Kauf 710.337.080 JPY:	(344.303)	(0,06)
Kauf 87.912 EUR:	(140)	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 90.149 CHF April 2022			Kauf 711.881.960 JPY:	(332.882)	(0,06)
Kauf 903.229 EUR:	55	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 763.891 GBP April 2022			Kauf 712.087.567 JPY:	(331.362)	(0,06)
Kauf 9.720 EUR:	(35)	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 1.317.733 JPY April 2022			Kauf 713.919.820 JPY:	(317.817)	(0,06)
Kauf 149.700 GBP:	(2.113)	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 179.109 EUR April 2022			Kauf 714.174.160 JPY:	(315.938)	(0,06)
Kauf 6.556.609 HKD:	(10.872)	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 762.958 EUR April 2022			Kauf 715.153.840 JPY:	(308.694)	(0,06)
Kauf 8.271.841 HKD:	(9.958)	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 958.792 EUR April 2022			Kauf 715.907.440 JPY:	(303.123)	(0,05)
Kauf 10.978.400 JPY:	715	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 80.559 EUR April 2022			Kauf 717.364.400 JPY:	(292.352)	(0,05)
Kauf 130.102.502 JPY:	(43.013)	(0,01)	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 1.004.832 September 2022			Kauf 719.304.920 JPY:	(278.006)	(0,05)
Kauf 22.841.732 JPY:	-	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 169.097 EUR April 2022			Kauf 720.504.400 JPY:	(269.138)	(0,05)
Kauf 23.694.011 JPY:	1.542	-	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 173.865 EUR April 2022			Kauf 725.308.600 JPY:	(233.622)	(0,04)
Kauf 376.986.000 JPY:	(171.245)	(0,03)	Verkauf 6.280.000 USD September 2022		
Verkauf 3.320.000 USD September 2022			Kauf 769.964.000 JPY:	(331.189)	(0,06)
Kauf 409.873.780 JPY:	(321.057)	(0,06)	Verkauf 6.760.000 USD September 2022		
Verkauf 3.761.000 USD September 2022			Kauf 774.080.840 JPY:	(300.754)	(0,05)
Kauf 474.390.082 JPY:	(226.355)	(0,04)	Verkauf 6.760.000 USD September 2022		
Verkauf 4.190.000 USD September 2022			Kauf 774.763.600 JPY:	(295.707)	(0,05)
Kauf 556.255.200 JPY:	(271.596)	(0,05)	Verkauf 6.760.000 USD September 2022		
Verkauf 4.920.000 USD September 2022			Kauf 2.236.716 NOK:	(3.312)	-
Kauf 576.417.100 JPY:	(425.493)	(0,08)	Verkauf 232.978 EUR April 2022		
Verkauf 5.260.000 USD September 2022			Kauf 15.066.211 SEK:	5.483	-
Kauf 579.010.280 JPY:	(406.323)	(0,07)	Verkauf 1.447.091 EUR April 2022		
Verkauf 5.260.000 USD September 2022			Kauf 100.250 USD:	(1.148)	-
Kauf 581.619.240 JPY:	(387.035)	(0,07)	Verkauf 91.185 EUR April 2022		
Verkauf 5.260.000 USD September 2022					

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 1,13 %		
Kauf 1.785.727 USD:	(22.715)	-	Kauf 1.142.415 AUD:	(7.683)	-
Verkauf 1.626.513 EUR April 2022			Verkauf 778.471 EUR April 2022		
Kauf 263.916 USD:	(498)	-	Kauf 1.266.690 AUD:	4.648	-
Verkauf 237.526 EUR April 2022			Verkauf 849.988 EUR April 2022		
Kauf 283.721 USD:	868	-	Kauf 1.317.236 AUD:	6.744	-
Verkauf 253.947 EUR April 2022			Verkauf 881.994 EUR April 2022		
Kauf 2.435.968 USD:	(190)	-	Kauf 1.347.575 AUD:	(8.856)	-
Verkauf 2.187.982 EUR April 2022			Verkauf 1.913.661 EUR April 2022		
Kauf 2.744.075 USD:	(27.592)	-	Kauf 13.853 AUD:	(108)	-
Verkauf 2.492.101 EUR April 2022			Verkauf 9.455 EUR April 2022		
Kauf 5.260.000 USD:	385.646	0,07	Kauf 1.821.628 AUD:	35.391	0,01
Verkauf 581.807.179 JPY September 2022			Verkauf 1.193.661 EUR April 2022		
Kauf 5.260.000 USD:	365.236	0,07	Kauf 3.142.507 AUD:	2.615	-
Verkauf 584.567.996 JPY September 2022			Verkauf 2.117.634 EUR April 2022		
Kauf 5.350.000 USD:	236.263	0,04	Kauf 3.555.375 AUD:	54.755	0,01
Verkauf 612.861.225 JPY September 2022			Verkauf 2.344.056 EUR April 2022		
Kauf 5.717.309 USD:	(68.276)	(0,01)	Kauf 538.250.177 AUD:	7.848.056	1,41
Verkauf 5.203.107 EUR April 2022			Verkauf 355.309.257 EUR April 2022		
Kauf 5.900.000 USD:	328.922	0,06	Kauf 5.529.876 AUD:	77.656	0,01
Verkauf 666.617.400 JPY September 2022			Verkauf 3.653.351 EUR April 2022		
Kauf 5.900.000 USD:	327.330	0,06	Kauf 770.738 AUD:	7.733	-
Verkauf 666.832.750 JPY September 2022			Verkauf 512.284 EUR April 2022		
Kauf 6.280.000 USD:	391.008	0,07	Kauf 773.954 AUD:	(5.236)	-
Verkauf 704.019.400 JPY September 2022			Verkauf 527.423 EUR April 2022		
Kauf 6.280.000 USD:	387.868	0,07	Kauf 946.683 AUD:	(839)	-
Verkauf 704.444.179 JPY September 2022			Verkauf 639.566 EUR April 2022		
Kauf 6.280.000 USD:	375.223	0,07	Kauf 139.168 EUR:	1.125	-
Verkauf 706.154.600 JPY September 2022			Verkauf 153.680 USD April 2022		
Kauf 6.280.000 USD:	366.681	0,07	Kauf 163.541 EUR:	4	-
Verkauf 707.310.120 JPY September 2022			Verkauf 182.061 USD April 2022		
Kauf 6.280.000 USD:	347.414	0,06	Kauf 187.936 EUR:	2.778	-
Verkauf 709.916.320 JPY September 2022			Verkauf 156.575 GBP April 2022		
Kauf 6.280.000 USD:	346.244	0,06	Kauf 1.933 EUR: Verkauf 2.124 USD April 2022	24	-
Verkauf 710.074.576 JPY September 2022			Kauf 14.580 EUR:	133	-
Kauf 6.280.000 USD:	344.027	0,06	Verkauf 16.084 USD April 2022		
Verkauf 710.374.446 JPY September 2022			Kauf 14.807 EUR:	383	-
Kauf 6.280.000 USD:	336.411	0,06	Verkauf 140.443 NOK April 2022		
Verkauf 711.404.680 JPY September 2022			Kauf 238.841 EUR:	3.032	-
Kauf 6.280.000 USD:	335.529	0,06	Verkauf 262.519 USD April 2022		
Verkauf 711.524.000 JPY September 2022			Kauf 27.850.863 EUR:	(404.414)	(0,07)
Kauf 6.280.000 USD:	332.766	0,06	Verkauf 3.815.803.155 JPY April 2022		
Verkauf 711.897.660 JPY September 2022			Kauf 290.227 EUR:	3.131	-
Kauf 6.280.000 USD:	323.487	0,06	Verkauf 319.616 USD April 2022		
Verkauf 713.152.780 JPY September 2022			Kauf 2.219.605 EUR:	(628)	-
Kauf 6.280.000 USD:	308.601	0,06	Verkauf 3.290.698 AUD April 2022		
Verkauf 715.166.400 JPY September 2022			Kauf 25 EUR: Verkauf 28 USD April 2022	-	-
Kauf 6.280.000 USD:	300.430	0,05	Kauf 25 EUR: Verkauf 28 USD April 2022	-	-
Verkauf 716.271.680 JPY September 2022			Kauf 26 EUR: Verkauf 273 SEK April 2022	-	-
Kauf 6.280.000 USD:	267.049	0,05	Kauf 26 EUR: Verkauf 275 SEK April 2022	-	-
Verkauf 720.787.000 JPY September 2022			Kauf 27 EUR: Verkauf 276 SEK April 2022	-	-
Kauf 6.760.000 USD:	327.641	0,06	Kauf 28 EUR: Verkauf 31 USD April 2022	-	-
Verkauf 770.443.960 JPY September 2022			Kauf 33 EUR: Verkauf 28 GBP April 2022	-	-
Kauf 72.431.000 USD:	3.007.751	0,53	Kauf 33 EUR: Verkauf 49 SGD April 2022	-	-
Verkauf 8.323.046.210 JPY September 2022			Kauf 36 EUR: Verkauf 30 GBP April 2022	1	-
Kauf 7.556.120 USD:	(14.254)	-	Kauf 3.828.523 EUR:	38.769	0,01
Verkauf 6.800.558 EUR April 2022			Verkauf 5.616.949 AUD April 2022		
Kauf 81.575 USD:	(1.038)	-	Kauf 38.379 EUR:	424	-
Verkauf 74.302 EUR April 2022			Verkauf 42.255 USD April 2022		
	529.949	0,10	Kauf 417.696 EUR:	470	-
			Verkauf 464.486 USD April 2022		

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 4.341 EUR:	64	-	Kauf 18.384.231 USD:	(205.675)	(0,04)
Verkauf 3.616 GBP April 2022			Verkauf 16.719.367 EUR April 2022		
Kauf 441.487 EUR:	2.901	-	Kauf 12.747 USD:	(24)	-
Verkauf 488.266 USD April 2022			Verkauf 11.474 EUR April 2022		
Kauf 4.502.858 EUR:	(52.196)	(0,01)	Kauf 13.552 USD:	(173)	-
Verkauf 6.751.231 AUD April 2022			Verkauf 12.346 EUR April 2022		
Kauf 6.129.703 EUR:	(157.675)	(0,03)	Kauf 13.702 USD:	(14)	-
Verkauf 9.318.777 AUD April 2022			Verkauf 12.322 EUR April 2022		
Kauf 61.795 EUR:	955	-	Kauf 2.500 USD:	(30)	-
Verkauf 8.217.905 JPY April 2022			Verkauf 2.276 EUR April 2022		
Kauf 6.219.623 EUR:	253.513	0,05	Kauf 26.613.412 USD:	(297.740)	(0,05)
Verkauf 805.864.148 JPY April 2022			Verkauf 24.203.318 EUR April 2022		
Kauf 66.114 EUR:	2.913	-	Kauf 2.660 USD:	(30)	-
Verkauf 8.536.712 JPY April 2022			Verkauf 2.419 EUR April 2022		
Kauf 15.690.675 GBP:	(57.200)	(0,01)	Kauf 2.719 USD:	(30)	-
Verkauf 18.612.127 EUR April 2022			Verkauf 2.472 EUR April 2022		
Kauf 2.735 GBP:	(10)	-	Kauf 2.728 USD:	(31)	-
Verkauf 3.245 EUR April 2022			Verkauf 2.481 EUR April 2022		
Kauf 2.789 GBP:	(10)	-	Kauf 20.705 USD:	(198)	-
Verkauf 3.308 EUR April 2022			Verkauf 18.796 EUR April 2022		
Kauf 29 GBP: Verkauf 35 EUR April 2022	-	-	Kauf 24.413 USD:	(245)	-
Kauf 361.397 GBP:	(1.317)	-	Verkauf 22.174 EUR April 2022		
Verkauf 428.686 EUR April 2022			Kauf 31.761.832 USD:	(355.338)	(0,06)
Kauf 3.815.803.155 JPY:	123.092	0,02	Verkauf 28.885.501 EUR April 2022		
Verkauf 28.132.185 EUR April 2022			Kauf 334.384 USD:	(4.857)	-
Kauf 378.109.981 JPY:	(71.410)	(0,01)	Verkauf 305.218 EUR April 2022		
Verkauf 2.870.698 EUR April 2022			Kauf 3.980 USD:	12	-
Kauf 572.887.681 JPY:	(180.222)	(0,03)	Verkauf 3.564 EUR April 2022		
Verkauf 4.421.521 EUR April 2022			Kauf 34 USD: Verkauf 31 EUR April 2022	-	-
Kauf 805.864.148 JPY:	(253.513)	(0,05)	Kauf 38.776 USD:	(320)	-
Verkauf 6.219.623 EUR April 2022			Verkauf 35.151 EUR April 2022		
Kauf 806.182.955 JPY:	25.878	-	Kauf 4.054 USD:	(25)	-
Verkauf 5.942.591 EUR April 2022			Verkauf 3.666 EUR April 2022		
Kauf 8.217.905 JPY:	(955)	-	Kauf 50.053 USD:	(478)	-
Verkauf 61.795 EUR April 2022			Verkauf 45.438 EUR April 2022		
Kauf 8.536.712 JPY:	(2.913)	-	Kauf 52.520 USD:	(101)	-
Verkauf 66.114 EUR April 2022			Verkauf 47.277 EUR April 2022		
Kauf 13.568.950 NOK:	14.711	-	Kauf 684.128 USD:	(7.654)	-
Verkauf 1.378.848 EUR April 2022			Verkauf 622.173 EUR April 2022		
Kauf 1.033.819 NOK:	1.121	-		6.262.494	1,13
Verkauf 105.055 EUR April 2022					
Kauf 439.340 NOK:	153	-	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	455.989.248	81,94
Verkauf 44.968 EUR April 2022			Sonstiges Nettovermögen	100.597.080	18,06
Kauf 25.001 SEK:	38	-	Summe Nettovermögen	556.586.328	100,00
Verkauf 2.372 EUR April 2022					
Kauf 255 SEK: Verkauf 24 EUR April 2022	-	-			
Kauf 27.284 SEK:	42	-	# Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.		
Verkauf 2.589 EUR April 2022			* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.		
Kauf 27.464 SEK:	42	-	Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.		
Verkauf 2.606 EUR April 2022					
Kauf 4.265 SGD:	(12)	-			
Verkauf 2.843 EUR April 2022					
Kauf 120.793 USD:	(1.381)	-			
Verkauf 109.884 EUR April 2022					
Kauf 130.196 USD:	(1.362)	-			
Verkauf 118.311 EUR April 2022					
Kauf 1.435 USD: Verkauf 1.307 EUR April 2022	(18)	-			
Kauf 15.022.326 USD:	(168.063)	(0,03)			
Verkauf 13.661.913 EUR April 2022					
Kauf 174.822 USD:	(1.829)	-			
Verkauf 158.863 EUR April 2022					

Global Multi-Strategy Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	EUR	EUR
Australien		
Afterpay 0,00 % 12.03.2026	-	11.756.997
Österreich		
Österreich (Republik) 0,00 % 28.04.2022	20.022.776	-
Österreich (Republik) 0,00 % 28.07.2022	25.057.620	-
Belgien		
Belgien (Königreich) 0,00 % 10.03.2022	-	15.000.000
Belgien (Königreich) 0,00 % 12.05.2022	20.039.061	-
Belgien (Königreich) 0,00 % 13.01.2022	-	10.000.000
Frankreich		
Arcelormittal Vorzugsaktien	-	30.328.491
Frankreich (Regierung) 0,00 % 09.06.2022	25.048.329	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 13.10.2021	-	10.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 16.03.2022	-	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.01.2022	-	15.000.000
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 24.08.2022	25.065.227	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 18.05.2022	20.062.482	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 21.09.2022	25.093.008	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 22.06.2022	25.068.644	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 23.02.2022	-	15.000.000
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 23.03.2022	-	15.000.000
Niederlande		
Niederlande (Königreich) 0,00 % 25.02.2022	-	15.000.000
Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.07.2022	20.067.253	-
Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.05.2022	20.036.065	-

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. März 2022

1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 26. September 2000 in Luxemburg gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW im Sinne von Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 31. März 2022 umfasste die Gesellschaft die folgenden acht aktiven Teilfonds:

Aktiefonds

Continental European Fund
Emerging Markets Fund
Global Equity Fund
Pan European Fund
Pan European Small and Mid-Cap Fund (früher: Pan European Smaller Companies Fund)

Alternate-Solutions-Fonds

Absolute Return Fund
Global Equity Market Neutral Fund
Global Multi-Strategy Fund

Geschlossene Fonds

Der Latin American Fund wurde am 18. Februar 2022 mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen

Aktiefonds

Teilfonds	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Emerging Markets Fund	F2 USD	18. Februar 2022
	X2 EUR	18. Februar 2022
Pan European Fund	A2 USD	10. November 2021

Teilfonds	Anteilklassen	Datum der Schließung
Latin American Fund	A2 EUR	18. Februar 2022
	A2 USD	18. Februar 2022
	F2 USD	18. Februar 2022
	H2 EUR	18. Februar 2022
	H2 USD	18. Februar 2022
	I2 EUR	18. Februar 2022
	X2 EUR	18. Februar 2022

Alternate-Solutions-Fonds

Teilfonds	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Global Multi-Strategy Fund	A2 HSEK	28. Februar 2022

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilklassen geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Aktien-Teilfonds

Die Aktienteilfonds streben die Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs an. Jeder der oben aufgeführten Aktien-Teilfonds investiert mindestens zwei Drittel seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Aktienähnliche Wertpapiere können Depository Receipts umfassen.

Die Aktien-Teilfonds können nebenbei und zum Zwecke der Risikoreduzierung außerdem in Investment-Grade-Anleihen (wie Wandelanleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen sowie mit diesen verbundene Derivat-Instrumente) und in Geldmarktinstrumente investieren und sie können Barmittel oder Schatzanleihen bis zur Wiederanlage halten.

Jeder Aktien-Teilfonds kann in Optionen, Terminkontrakte sowie andere derivative Instrumente investieren.

Alternate-Solutions-Teilfonds

Die Alternate-Solutions-Teilfonds können in großem Umfang in Derivate anlegen, die Long- und synthetische Short-Positionen anbieten (Short-Position durch die Verwendung von Derivaten). Dementsprechend können Alternate-Solutions-Teilfonds Vermögenswerte halten, die parallel zu ihren Marktwerten steigen oder fallen können, aber auch Positionen, die steigen können, wenn der Marktwert fällt, und umgekehrt. Wenn jedoch der Wert des zugrunde liegenden Wertpapiers steigt, hat dies negative Auswirkungen auf den Wert des Teilfonds. In einem ansteigenden Markt kann die Hebelwirkung die Rendite der Anleger verbessern, bei einem Abwärtstrend jedoch können die Verluste größer sein.

Bei der Nutzung von Derivaten können Alternate-Solutions-Teilfonds Hebelwirkungen („Leverages“) als Teil ihrer Anlagestrategie verwenden. Derivate können eine Leveragekomponente enthalten. Folglich kann jede negative Veränderung des Werts oder des Niveaus des Basiswerts, des Kurses oder des Indexes Verlust mit sich bringen, die über den in das Derivat investierten Betrag hinausgehen.

Jeder Alternate-Solutions-Teilfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Strategy Fund) kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (außer Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Global Multi-Strategy Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (einschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen.

Der Anlageverwalter kann Derivatstransaktionen über eine oder mehrere Gegenparteien abwickeln. Wie bei allen Vereinbarungen mit Kontrahenten ist die Gesellschaft auch hier dem Risiko ausgesetzt, dass ein Kontrahent seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Im Rahmen ihres Risikomanagementverfahrens prüft der Anlageverwalter die Bonität der Gegenparteien.

Um das Währungsrisiko der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände gegenüber der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds soweit wie angemessen möglich abzusichern, können die Alternate-Solutions-Teilfonds Devisentermingeschäfte eingehen. Hiermit wird das Währungsrisiko eines Teilfonds jedoch nicht völlig ausgeschaltet.

Die Alternate Solutions-Teilfonds streben positive Renditen durch Anlagen in Aktienwerten, festverzinslichen Wertpapieren und deren Derivaten an. Ein erheblicher Anteil des Teilfondsvermögens kann jedoch jederzeit aus Barmitteln, geldnahen Instrumenten, Einlagen- und/oder Geldmarktinstrumenten bestehen.

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. März 2022 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Der Abschluss wurde in der im Prospekt angegebenen jeweiligen Währung jedes Teilfonds erstellt. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in Euro erstellt.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Hiervon ausgenommen ist der Latin American Fund, der wurde am 18. Februar 2022 mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung der Gesellschaft zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung von Anlagen im Portfolio, notierten Wertpapieren und an einer Börse gehandelten Wertpapieren erfolgt zum letzten Handelspreis an der Börse am Datum der Berechnung des Nettoinventarwerts (NIW). Bei der Börse handelt es sich in der Regel um den Hauptmarkt für derartige Vermögenswerte. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg. Hiervon ist der Emerging Markets Fund ausgenommen, der auf dem Preis um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Berichtszeitraums (31. März 2022) basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. März 2022 bewertet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Teilfonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Marktwert-Techniken einzusetzen, wenn die zugrunde liegenden Märkte am Bewertungszeitpunkt des Teilfonds für den Handel geschlossen sind und wenn die neuesten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Teilfonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen möglicherweise nicht genau wiedergeben.

Anteile von OGA werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren NIW bewertet. Wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile eines notierten geschlossenen OGA werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Aktienmarktwert bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Marktrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Anlagen über Privatplatzierungen

Eine Privatplatzierung ist eine private Alternative zur Ausgabe eines öffentlich angebotenen Wertpapiers als Mittel zur Kapitalbeschaffung. Bei einer Privatplatzierung erfolgt der Verkauf von Wertpapieren direkt durch den Emittenten an einen ausgewählten Kreis von Anlegern, ohne dass ein öffentliches Angebot über eine Investmentbank gemacht wird.

Wenn der Teilfonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Der Teilfonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio zum Ende des Berichtszeitraums als Anlageposition ausgewiesen.

Zukünftige Tranchen, die bis Ende des Berichtszeitraums noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Diese zukünftigen Verpflichtungen sind in Erläuterung 20 ausgewiesen.

Special Purpose Acquisition Companies (Zweckgesellschaften für den Erwerb von Unternehmen)

Die Teilfonds können in Aktien, Optionsscheine und andere Wertpapiere von SPACs oder ähnlichen Unternehmen investieren, die Mittel zusammenlegen, um potenzielle Übernahmegelegenheiten wahrzunehmen. Bis zum Abschluss einer Übernahme investieren SPACs ihr Vermögen (abzüglich eines zur Kostendeckung einbehaltenen Anteils) in der Regel in US-Staatsanleihen, Geldmarktfonds und Barmittel. Wenn eine Übernahme, die die Anforderungen für die SPAC erfüllt, nicht innerhalb eines vorab festgelegten Zeitraums (in der Regel zwei Jahre) abgeschlossen wird, werden die investierten Mittel an die Aktionäre der SPAC zurückgegeben. Da es sich bei SPACs und ähnlichen Unternehmen im Wesentlichen um Blankoscheck-Gesellschaften handelt, die weder über eine operative Vorgeschichte noch über ein laufendes Geschäft verfügen und lediglich Übernahmen anstreben, hängt der Wert der Wertpapiere von SPACs in besonderem Maße von der Fähigkeit des SPAC-Managements ab, rechtzeitig eine rentable Übernahme zu finden und abzuschließen. Einige SPACs können Übernahmen nur in bestimmten Branchen oder Regionen durchführen, was die Volatilität ihrer Kurse erhöhen kann. In dem Maße, in dem eine SPAC in Barmitteln oder ähnlichen Wertpapieren anlegt, während sie auf eine Übernahmegelegenheit wartet, kann sich dies negativ auf die Fähigkeit eines Teilfonds auswirken, sein Anlageziel zu erreichen. Darüber hinaus können einige SPACs am Freiverkehrsmarkt gehandelt werden und als illiquide gelten und/oder Beschränkungen für den Weiterverkauf unterworfen sein.

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für den Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen sind in der Aufstellung der Wertpapiieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen werden anteilig auf die abgesicherten Erträge aus Devisenterminkontrakten im Ertragskonto und Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilsklassen in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens aufgeteilt, um jeweils die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerzuspiegeln.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften für abgesicherte Anteilsklassen werden in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt am 31. März 2022, dem Datum der Nettovermögensaufstellung, bewertet. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Finanzterminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungs-Transaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Differenzkontrakte

Änderungen im Wert von Differenzkontrakten werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schluss- und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

Wenn ein Teilfonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Teilfonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Teilfonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Swapkontrakte

Jeder Alternate-Solutions-Teilfonds darf in Swaps investieren, außer in Total Return Swaps, die nur der Global Multi-Strategy Fund einsetzen darf. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatenertrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich (OTC) gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapiieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von OGA und Dividenden erträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

Mit einem Aufschlag erworbene Schatzanleihen können bei Fälligkeit zu einem Negativertrag führen.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ganz ähnlich werden bei gehaltenen Short-Positionen gezahlte oder erhaltene Zinsen in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst und können durch die Geldpolitik des jeweiligen Rechtsgebiets beeinflusst werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erträge (Fortsetzung)

Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen sind in der Erfolgsrechnung je nach Art der Anlage als „Erhaltene/geleistete Zinszahlungen aus Differenzkontrakten“ ausgewiesen.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT- (Real Estate Investment Trust) und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern (WHT).

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung vereinnahmt, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Wenn der Teilfonds in OGA investiert, können von Investment-Managern Nachlässe auf die Managementgebühr gewährt werden. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden OGA berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Kapitalverwaltungsgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen“ ausgewiesen, Nachlässe auf die Ertragsverwaltungsgebühr unter „Sonstige Erträge“.

Erträge aus den realisierten und nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilklasse zugeordnet.

Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit JPMorgan Bank Luxembourg S.A. als Wertpapierleihstelle eingegangen. Im Rahmen dieser Vereinbarung können die Teilfonds Sicherheiten reinvestieren und umgekehrte Pensionsgeschäfte abschließen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Teilfonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und betreut zudem sämtliche operativen Aspekte der Vermögenswerte, während diese ausgeliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Darstellungswährungen

Soweit nach Luxemburger Gesetzen zulässig, werden die Konten und Aufzeichnungen der Gesellschaft in Euro geführt. Hiervon ausgenommen sind der Emerging Markets Fund, der Global Equity Fund, der Global Equity Market Neutral Fund und der Latin American Fund, die in US-Dollar geführt werden, sowie der Absolute Return Fund, der in Pfund Sterling ausgewiesen ist.

In einer anderen Währung als dem Euro – der designierten Währung der Gesellschaft – ausgeführte Transaktionen werden zu den am Tag der Transaktion geltenden Wechselkursen umgerechnet. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Teilfonds nicht der Euro ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Anfang des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilklasse auf.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Verwaltungsrat hat eine Swing-Pricing-Politik eingeführt, um die bestehenden Anteilinhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die sie infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Teilfonds erleiden könnten. Die Swing-Pricing-Politik verleiht dem Verwaltungsrat die Befugnis, eine Swing-Price-Anpassung auf den NIW je Anteil anzuwenden, um die Handelskosten zu decken und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines bestimmten Teilfonds zu erhalten.

Die betroffenen Teilfonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der NIW je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Teilfonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber zu schützen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

4. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

Wenn der Netto-Handel an einem Handelstag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Handelstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Teilfonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Teilfonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle Anteilsklassen innerhalb des betreffenden Teilfonds wird dieselbe Swing-Price-Anpassung angewandt. Daher sind alle Anleger des betreffenden Teilfonds, die Geschäfte tätigen, unabhängig davon, ob es sich um Zeichnungen oder Rücknahmen handelt, von der Swing-Price-Anpassung betroffen. Es ist nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Swing-Price-Anpassung zu einem zukünftigen Zeitpunkt erfolgen wird und wie oft diese erforderlich sein wird.

Wenn die Schwelle nicht erreicht wird, kann der Verwaltungsrat auch eine diskretionäre Verwässerungsanpassung vornehmen, falls dies seiner Ansicht nach im Interesse der gegenwärtigen Anteilinhaber liegt.

Während des Berichtszeitraums wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Teilfonds angewandt.

Am 31. März 2022, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der Global Multi-Asset Fund gemäß der Swing-Pricing-Politik eine Anpassung des NIW je Anteil vor. In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. März 2022 ist die Swing-Pricing-Anpassung nicht berücksichtigt. In dem in der Zusammenfassung des NIW ausgewiesenen NIW je Anteil zum 31. März 2022 ist die Swing-Pricing-Anpassung berücksichtigt.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als Euro lauten, in Euro und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. März 2022 die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = 123,874559 ARS	1 EUR=16043,94021 IDR	1 EUR=4,649658 PLN
1 EUR=1,493813 AUD	1 EUR=3,540247 ILS	1 EUR=4,068376 QAR
1 EUR=5,330697 BRL	1 EUR=84,637369 INR	1 EUR=4,191011 SAR
1 EUR=1,397074 CAD	1 EUR=135,817409 JPY	1 EUR=10,337373 SEK
1 EUR=1,031849 CHF	1 EUR = 128,472212 KES	1 EUR=1,511332 SGD
1 EUR = 881,576221 CLP	1 EUR=1354,040864 KRW	1 EUR=37,223413 THB
1 EUR=7,094995 CNH	1 EUR=22,188247 MXN	1 EUR=16,384275 TRY
1 EUR = 4193,449802 COP	1 EUR=4,69707 MYR	1 EUR=32,007994 TWD
1 EUR=24,426968 CZK	1 EUR = 464,734277 NGN	1 EUR=1,117149 USD
1 EUR=7,437768 DKK	1 EUR=9,634562 NOK	1 EUR=25509,54586 VND
1 EUR=0,850449 GBP	1 EUR=1,607518 NZD	1 EUR=16,179104 ZAR
1 EUR=8,747162 HDK	1 EUR=4,144619 PEN	
1 EUR = 367,699834 HUF	1 EUR=57,868351 PHP	

Für die Teilfonds, die wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt um 23.59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, gelten zum 31. März 2022 folgende Wechselkurse:

1 EUR = 123,488697 ARS	1 EUR = 15980,38302 IDR	1 EUR=4,636709 PLN
1 EUR=1,481641 AUD	1 EUR=3,550725 ILS	1 EUR=4,051971 QAR
1 EUR=5,287235 BRL	1 EUR=84,31077 INR	1 EUR=4,174082 SAR
1 EUR=1,389783 CAD	1 EUR=135,04745 JPY	1 EUR=10,369206 SEK
1 EUR=1,023915 CHF	1 EUR = 127,954367 KES	1 EUR=1,50581 SGD
1 EUR = 875,569231 CLP	1 EUR=1348,583006 KRW	1 EUR=36,995479 THB
1 EUR=7,06321 CNH	1 EUR=22,188406 MXN	1 EUR=16,320024 TRY
1 EUR = 4176,547049 COP	1 EUR=4,678371 MYR	1 EUR=31,878988 TWD
1 EUR=24,425402 CZK	1 EUR = 462,861072 NGN	1 EUR=1,112646 USD
1EUR=7,438416 DKK	1 EUR=9,72899 NOK	1 EUR=25413,39836 VND
1 EUR=0,845059 GBP	1 EUR=1,599696 NZD	1 EUR=16,258546 ZAR
1 EUR=8,713567 HDK	1 EUR=4,133477 PEN	
1 EUR = 367,238856 HUF	1 EUR=57,573879 PHP	

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen (Fortsetzung)

Im Fall von abgeschrieben Kosten, die anteilmäßig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen NIW der Teilfonds recht und billig ist.

Jährliche Managementgebühr

Die jährliche Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die jährliche Managementgebühr ist zum Ende jedes Kalendermonats rückwirkend zu zahlen und wird zu jedem Bewertungszeitpunkt in Höhe des jeweils für die Anteilsklasse geltenden Satzes berechnet und abgegrenzt. Diese Gebühr hat einem Prozentsatz des durchschnittlichen NIW je Anteil der betreffenden Anteilsklasse zu entsprechen. Für Anteile der Klasse Z wird die jährliche Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Teilfonds zahlbar.

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettvermögens der betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

Fondstyp

	Klasse A, X	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse S		
Aktiefonds									
Continental European Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	2,25%		
Emerging Markets Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	2,25%		
Global Equity Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	2,25%		
Latin American Fund*	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	2,25%		
Pan European Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	2,25%		
Pan European Small and Mid-Cap Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	2,25%		
	Klasse A, X	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse P	Klasse S	
Alternate-Solutions-Fonds									
Absolute Return Fund	1,50%	n. Z.	Bis zu 2,00 %	0,75%	0,90%	1,00%	n. Z.	2,25%	
Global Equity Market Neutral Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	0,75%	1,40%	n. Z.	
Global Multi-Strategy Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	1,00%	1,00%	Bis zu 2,00 %	n. Z.	

* Der Latin American Fund wurde am 18. Februar 2022 mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Teilfonds zahlbar.

Performancegebühren

Eine Performancegebühr ist aus den Vermögenswerten des Teilfonds für die Anteilsklassen A, E, F, G, H, I, S und X der Alternate-Solutions-Fonds zahlbar, wie im Prospekt beschrieben.

Zum 31. März 2022 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. März 2022 fielen für die übrigen Anteilsklassen keine Erfolgsgebühren an.

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Absolute Return Fund	A2 GBP	992,56 GBP
	A2 HEUR	3.380,77 GBP
	A2 HUSD	1.027,16 GBP
	F2 HUSD	337,33 GBP
	G1 GBP	7.821,40 GBP
	G2 GBP	179,93 GBP
	G2 HEUR	101.395,94 GBP
	G2 HUSD	990,54 GBP
	H1 GBP	7,53 GBP
	H2 GBP	78,62 GBP
	H2 HEUR	424,38 GBP
	H2 HUSD	3.157,22 GBP
	I1 GBP	111,11 GBP
	I2 GBP	2.956,68 GBP

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Absolute Return Fund (Fortsetzung)	I2 HEUR	54.098,54 GBP
	I2 HJPY	951,50 GBP
	I2 HUSD	4.051,66 GBP
	X2 HUSD	37,87 GBP
Global Multi-Strategy Fund	A2 EUR	14.608,01 EUR
	A2 HUSD	4.154,95 EUR
	E2 EUR	150.608,96 EUR
	E2 HGBP	163.476,87 EUR
	E2 HNOK	12.763,52 EUR
	E2 HSEK	23,53 EUR
	E2 HUSD	138.279,95 EUR
	F2 HUSD	20,70 EUR
	G2 EUR	186,97 EUR
	G2 HGBP	3.716,79 EUR
	G2 HUSD	121.927,78 EUR
	H2 EUR	1.626,60 EUR
	H2 HUSD	20,87 EUR
	I2 EUR	379.352,54 EUR
	I2 HGBP	27,21 EUR
	I2 HJPY	31.863,99 EUR
	I2 HNOK	362,22 EUR
	I2 HSEK	22,19 EUR
I2 HSGD	24,64 EUR	
I2 HUSD	190.266,82 EUR	

* Die Performancegebühren werden in Übereinstimmung mit den von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) herausgegebenen Leitlinien offengelegt.

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilsklassen und Teilfonds beträgt wie im Prospekt angegeben 20 % der Outperformance der Anteilsklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark.

Bei der Hurdle Rate handelt es sich um die Mindestrendite, die die Anteilsklasse erreichen muss, bevor sie eine Performancegebühr erheben kann. Dabei kann es sich um einen bestimmten Prozentsatz handeln, oder sie kann in Anlehnung an einen Finanzsatz oder Index bestimmt werden.

Die „High Water Mark“ bezeichnet den anfänglichen Auflegungspreis der Anteilsklasse für den ersten Festschreibungszeitraum, oder in nachfolgenden Festschreibungszeiträumen den Nettoinventarwert (NIW) am Ende des letzten Festschreibungszeitraums, in dem die Performancegebühr anfällt und eine Performancegebühr gezahlt wird.

Die High Water Mark wird für jede gezahlte Ausschüttung angepasst. Liegt die Wertentwicklung des Teilfonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

Für alle Basiswährungs- und nicht abgesicherten Anteilsklassen wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Nicht abgesicherte Anteilsklassen können Wechselkursschwankungen unterliegen, die zu Wertentwicklungsunterschieden zwischen der jeweiligen nicht abgesicherten Anteilsklasse und der jeweiligen Basiswährungs-Anteilsklasse führen können. Unter bestimmten Umständen kann für die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse eine Performancegebühr anfallen, auch wenn die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse keine positive Rendite erzielt hat.

Bei abgesicherten Anteilsklassen wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung und die Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Verwaltungs-, Register- und Transferstellegebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Der Administrator erhält Gebühren, die auf Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft berechnet werden. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren (Fortsetzung)

Die Register- und Transferstelle wird für ihre Dienstleistungen und anrechenbaren Auslagen aus eigener Kasse entschädigt. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

Verwahrstellen- und Depotgebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten.

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhänderdienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Teilfonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.400 EUR) je Teilfonds).

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren betragen maximal 120 GBP (180 EUR) pro Transaktion.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeweils eine jährliche Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft erhalten, die von den Anteilhabern genehmigt werden muss.

Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilhaber und Prospekte, die Honorare und alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Teilfondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Teilfonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Teilfonds („TER der zugrunde liegenden Teilfonds“) entstehen, durch die sich die TER und die laufenden Kosten des Teilfonds erhöhen können. Dementsprechend enthält die TER der Teilfonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Teilfonds widerspiegelt.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Jährliche Aufwendungen

Die Managementgesellschaft hat sich verpflichtet, die jährlichen Ausgaben (ausschließlich der jährlichen Managementgebühr, der Performancegebühr, der eventuell anfallenden Verwässerungsgebühr, der Servicegebühr in Bezug auf die Anteilklasse X, der Aufwendungen bezüglich des Erwerbs und des Verkaufs von Anlagen sowie der Absicherungskosten), die von jeder Anteilklasse der Gesellschaft zu tragen sind, auf maximal 0,50 % des durchschnittlichen NIW einer solchen Anteilklasse zu begrenzen. Alle weiteren, über den Höchstbetrag hinausgehenden Aufwendungen der Gesellschaft werden vom Anlageverwalter getragen und während des Berichtszeitraums und/oder nach dem Ende des Berichtszeitraums der Gesellschaft abgerechnet.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2022 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

Servicegebühr für Anteilsklassen

In Bezug auf die Anteilklasse X haben die von einer Hauptvertriebsgesellschaft ernannten Untervertriebsgesellschaften Anspruch auf den Erhalt einer Servicegebühr, die von der Gesellschaft als Vergütung für die erbrachten Dienstleistungen und die angefallenen Aufwendungen der Untervertriebsgesellschaften in Verbindung mit der Förderung des Verkaufs der Anteilklasse X für die Gesellschaft gezahlt wird, und zwar einschließlich der Unterstützung der Anleger bei der Abwicklung von Aufträgen über die Zeichnung, Rücknahme und den Umtausch von Anteilen, der Bereitstellung und Auslegung aktueller Informationen über die Gesellschaft, sowie bei Anforderung sonstiger Informationen oder Unterstützungen. Die den Untervertriebsgesellschaften zustehende Servicegebühr wird sich auf 0,50 % p. a. des NIW je Anteil der Klasse X belaufen.

Für die Anteilsklassen A, E, F, H, I, P und S fallen keine Servicegebühren an.

Für Zeichner von Anteilen der Klassen A, F, H, S und X gilt keine Rücknahmegebühr.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Ausgabeaufschlag

Die Hauptvertriebsstelle Henderson Global Investors Limited hat Anspruch auf den in Bezug auf Anteile der Klassen A, F, H, S und X der Aktienfonds sowie auf Anteile der Klassen A, E, F, G, H, I, P und X der Alternate-Solutions-Fonds von den Anlegern für die jeweilige Anteilsklasse gezahlten Ausgabeaufschlag. Der Ausgabeaufschlag wird als Prozentsatz des ausgewiesenen NIW je Anteil dargestellt und darf in keinem Fall den Höchstbetrag überschreiten, der gemäß den Gesetzen und Verordnungen des Landes zulässig ist, in dem die Anteile für den öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Die Hauptvertriebsstelle kann in Absprache mit jeder Untervertriebsstelle den von der jeweiligen Untervertriebsstelle anteiligen Ausgabeaufschlag vereinbaren. Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

Gründungskosten

Im Berichtszeitraum fielen keine Gründungskosten an.

7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement).

Die Anteilsklassen A, F, H, S und X der Gesellschaft, die von den Teilfonds angeboten werden, unterliegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,05 % p. a. des Wertes des Gesamtnettovermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals. Die Anteilsklassen E, G, I, P und Z der Gesellschaft in den Teilfonds (die im Sinne des Gesetzes von 2010 institutionellen Anlegern vorbehalten sind) unterliegen hingegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,01 % p. a. des Wertes des Gesamtnettovermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals.

In Luxemburg ist bei der Ausgabe von Anteilen keine Stempel- oder sonstige Steuer zu entrichten.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher haben der Emerging Markets Fund und der Global Equity Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Anteile aller Klassen der Gesellschaft haben keinen Nennwert, sind frei übertragbar und innerhalb jeder Anteilsklasse in gleicher Weise anspruchsberechtigt auf entstehende Gewinne und Liquidationserlöse des Teilfonds, dem sie zugeordnet sind. Alle Anteile werden in registrierter Form emittiert.

Die Zahl und Art der in den einzelnen Teilfonds zur Verfügung stehenden Anteilsklassen sind im Prospekt angegeben. Die Anteilsklassen unterscheiden sich im Mindestanlagebetrag, in der Darstellungswährung, der Ausschüttungspolitik, dem zur Anlage qualifizierten Anlegertypus, der Absicherungsstrategie und der für jeden dieser Anteilsklassen geltenden Gebührenstruktur.

Abgesicherte Anteilsklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilsklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren. Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A2 HEUR, Klasse A2 HGBP, Klasse A2 HUSD, Klasse A2 HAUD, Klasse A2 HSEK, Klasse A2 HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Teilfonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Teilfonds wird in der Basiswährung des Teilfonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jeden Anteil jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Klasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteilsklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilsklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilsklassen, die auf EUR, USD, GBP, SGD oder CHF lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines EUR, USD, GBP, SGD oder CHF auf- oder abgerundet werden und bei Anteilsklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle in JPY. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilsklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

9. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. März 2022 gewesen. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der NIWs von den im Abschluss dargelegten NIWs geführt. Es gab keine Teilfonds, deren NIW-Differenz mehr als 0,50 % betrug.

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilsklasse nach Abzug von möglichen Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Hinblick auf solche Anteile nach dem Kauf erhält, kann eine Kapitalrückzahlung beinhalten.

11. Dividendenausschüttungen

Im Berichtszeitraum wurden keine Dividenden erklärt, da die Teilfonds nur zum jährlichen Bilanzstichtag, dem 30. September, ausschütten/thesaurieren.

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2022 wie folgt zusammen:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR
Bankguthaben	15.103.361	Bankguthaben	569.918
	15.103.361		569.918
Emerging Markets Fund	USD	Absolute Return Fund	GBP
Bankguthaben	4.356.042	Bankguthaben	109.773.422
Kontokorrentkredit	(295.653)	Einschusskonten	46.518.029
	4.060.389	Termineinlagen	60.281.939
			216.573.390
Global Equity Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Bankguthaben	21.635.472	Bankguthaben	41.018.805
	21.635.472	Einschusskonten	2.514.363
		Termineinlagen	4.120.000
Latin American Fund*	USD		47.653.168
Bankguthaben	70.286		
	70.286		
Pan European Fund	EUR	Global Multi-Strategy Fund	EUR
Bankguthaben	19.965.194	Bankguthaben	50.642.089
	19.965.194	Kontokorrentkredit	(1)
		Einschusskonten	28.685.901
		Termineinlagen	12.608.069
			91.936.058

* Der Latin American Fund, der am 18. Februar 2022 mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt wurde.

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft hat mit mehreren Teilfonds Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat JPMorgan Bank Luxembourg S.A. zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält JPMorgan Bank Luxembourg S.A. maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022 hatten die verliehenen Wertpapiere folgenden Marktwert:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Continental European Fund					
	Bank of America	EUR	38.956.857	41.359.934	Staatsanleihen
	Citigroup	EUR	329.462	350.213	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	128.459.753	140.865.005	Staatsanleihen
Summe			167.746.072	182.575.152	
Pan European Fund					
	Bank of America	EUR	20.892.461	22.505.718	Staatsanleihen
	Citigroup	EUR	9.173.730	9.751.538	Staatsanleihen
	Credit Suisse	EUR	12.100.727	13.473.266	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	23.050.554	25.276.528	Staatsanleihen
Summe			65.217.472	71.007.050	
Absolute Return Fund					
	Bank of America	GBP	241.829	259.780	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	GBP	33.654	35.724	Staatsanleihen
Summe			275.483	295.504	
Global Multi-Strategy Fund					
	Bank of America	EUR	848.495	868.591	Zahlungsmittel/ Staatsanleihen
	Barclays	EUR	783.781	804.810	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	661.642	700.467	Staatsanleihen
Summe			2.293.918	2.373.868	

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von den Teilfonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

- (1) Managementgesellschaft – Die Sätze, zu denen Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 39.803.991 EUR (September 2021: 71.336.600 EUR).
- (2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter Janus Henderson Investors UK Limited in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 1.428.706 EUR (September 2021: 26.285.621 EUR).
- (3) Eine Servicegebühr in Höhe von 0,50 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Teilfonds für die Anteilsklasse X an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 74.359 EUR (September 2021: 151.611 EUR).
- (4) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 36.000 EUR (September 2021: 105.500 EUR).

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

15. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2004 und 2018 auf dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Teilfonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Teilfonds getragen.

Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. März 2022):

Teilfonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamt Nettovermögens
Continental European Fund	11.281.654	0,55%
Global Equity Fund	880.725	0,13%
Pan European Fund	1.893.706	0,19%
Pan European Small and Mid-Cap Fund	947.911	1,32%
Absolute Return Fund	127.631	0,00%

16. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den auf Einzeltitelebene von den jeweiligen Teilfonds während des Berichtszeitraums vorgenommenen Käufen und Verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach Performance-Gebühr
Continental European Fund	A1 EUR	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 EUR	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 HUSD	1,63%	n. Z.	1,63%
	A2 USD	1,63%	n. Z.	1,63%
	F2 HUSD	0,98%	n. Z.	0,98%
	F2 USD	0,98%	n. Z.	0,98%
	G1 EUR	0,72%	n. Z.	0,72%
	G1 HGBP	0,72%	n. Z.	0,72%
	G2 EUR	0,72%	n. Z.	0,72%
	G2 GBP	0,72%	n. Z.	0,72%
	G2 HUSD	0,73%	n. Z.	0,73%
	G2 USD	0,72%	n. Z.	0,72%
	H1 EUR	0,88%	n. Z.	0,88%
	H2 EUR	0,88%	n. Z.	0,88%
	H2 GBP	0,88%	n. Z.	0,88%
	H2 HUSD	0,88%	n. Z.	0,88%
	H2 USD	0,88%	n. Z.	0,88%
I2 EUR	1,07%	n. Z.	1,07%	
I2 HUSD	1,07%	n. Z.	1,07%	
X2 EUR	2,13%	n. Z.	2,13%	
Emerging Markets Fund	A2 EUR	1,73%	n. Z.	1,73%
	A2 USD	1,73%	n. Z.	1,73%
	F2 USD	1,08%	n. Z.	1,08%
	H2 EUR	0,98%	n. Z.	0,98%
	H2 GBP	0,98%	n. Z.	0,98%
	H2 USD	0,98%	n. Z.	0,98%
	I2 EUR	1,17%	n. Z.	1,17%
	I2 USD	1,17%	n. Z.	1,17%
	X2 EUR	2,22%	n. Z.	2,22%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach Performance-Gebühr	
Global Equity Fund	A2 EUR	1,63%	n. Z.	1,63%	
	A2 GBP	1,63%	n. Z.	1,63%	
	A2 HEUR	1,63%	n. Z.	1,63%	
	A2 USD	1,63%	n. Z.	1,63%	
	F2 USD	0,98%	n. Z.	0,98%	
	H2 EUR	0,88%	n. Z.	0,88%	
	H2 USD	0,88%	n. Z.	0,88%	
	I2 EUR	1,08%	n. Z.	1,08%	
	I2 HEUR	1,07%	n. Z.	1,07%	
	I2 USD	1,07%	n. Z.	1,07%	
	X2 USD	2,13%	n. Z.	2,13%	
	Pan European Fund	A2 EUR	1,63%	n. Z.	1,63%
		A2 HCHF	1,63%	n. Z.	1,63%
A2 HSGD		1,63%	n. Z.	1,63%	
A2 HUSD		1,63%	n. Z.	1,63%	
A2 USD		1,63%	n. Z.	1,63%	
G2 EUR		0,72%	n. Z.	0,72%	
H2 EUR		0,88%	n. Z.	0,88%	
H2 HCHF		0,88%	n. Z.	0,88%	
H2 HUSD		0,88%	n. Z.	0,88%	
I2 EUR		1,08%	n. Z.	1,08%	
I2 HSGD		1,07%	n. Z.	1,07%	
I2 HUSD		1,07%	n. Z.	1,07%	
I2 SGD		1,08%	n. Z.	1,08%	
X2 EUR		2,13%	n. Z.	2,13%	
Pan European Small and Mid-Cap Fund	A1 EUR	1,64%	n. Z.	1,64%	
	A2 EUR	1,64%	n. Z.	1,64%	
	A2 HUSD	1,64%	n. Z.	1,64%	
	H2 EUR	0,88%	n. Z.	0,88%	
	H2 HUSD	0,88%	n. Z.	0,88%	
	I2 EUR	1,08%	n. Z.	1,08%	
	X2 EUR	2,14%	n. Z.	2,14%	
Absolute Return Fund	A2 GBP	1,63%	0,00%	1,63%	
	A2 HCHF	1,63%	0,00%	1,63%	
	A2 HEUR	1,63%	0,00%	1,63%	
	A2 HUSD	1,63%	0,00%	1,63%	
	F2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%	
	G1 GBP	0,82%	0,01%	0,83%	
	G2 GBP	0,82%	0,01%	0,83%	
	G2 HEUR	0,82%	0,01%	0,83%	
	G2 HUSD	0,82%	0,01%	0,83%	
	H1 GBP	1,03%	0,00%	1,03%	
	H2 GBP	1,03%	0,00%	1,03%	
	H2 HCHF	1,03%	0,00%	1,03%	
	H2 HEUR	1,03%	0,00%	1,03%	
	H2 HUSD	1,03%	0,03%	1,06%	
	I1 GBP	1,07%	0,00%	1,07%	
	I2 GBP	1,07%	0,01%	1,08%	
	I2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%	
	I2 HEUR	1,07%	0,01%	1,08%	
	I2 HJPY	1,07%	0,01%	1,08%	
	I2 HUSD	1,07%	0,02%	1,09%	
X2 HUSD	2,13%	0,00%	2,13%		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach Performance-Gebühr
Global Equity Market Neutral Fund	A2 HEUR	1,62%	0,00%	1,62%
	A2 USD	1,63%	0,00%	1,63%
	E1 HEUR	0,27%	0,00%	0,27%
	E2 HEUR	0,27%	0,00%	0,27%
	E2 USD	0,27%	0,00%	0,27%
	F2 USD	0,97%	0,00%	0,97%
	G1 HEUR	0,72%	0,00%	0,72%
	G2 HEUR	0,72%	0,00%	0,72%
	G2 HGBP	0,72%	0,00%	0,72%
	H2 HCHF	0,87%	0,00%	0,87%
	H2 HEUR	0,87%	0,00%	0,87%
	H2 USD	0,87%	0,00%	0,87%
	I2 HCHF	0,82%	0,00%	0,82%
	I2 HEUR	0,82%	0,00%	0,82%
	I2 HGBP	0,82%	0,00%	0,82%
	I2 USD	0,82%	0,00%	0,82%
	P2 HEUR	1,47%	0,00%	1,47%
	P2 USD	1,47%	0,00%	1,47%
X2 USD	2,12%	0,00%	2,12%	
Z2 USD	0,07%	0,00%	0,07%	
Global Multi-Strategy Fund	A2 EUR	1,64%	0,75%	2,39%
	A2 HSEK	1,64%	0,00%	1,64%
	A2 HUSD	1,65%	1,42%	3,07%
	E2 EUR	0,58%	0,87%	1,45%
	E2 HGBP	0,58%	0,91%	1,49%
	E2 HNOK	0,58%	1,03%	1,61%
	E2 HSEK	0,58%	0,91%	1,49%
	E2 HUSD	0,58%	0,95%	1,53%
	F2 HUSD	1,24%	0,89%	2,13%
	G2 EUR	0,74%	1,44%	2,18%
	G2 HGBP	0,74%	1,04%	1,78%
	G2 HUSD	0,74%	1,22%	1,96%
	H2 EUR	1,14%	0,79%	1,93%
	H2 HUSD	1,14%	0,90%	2,04%
	I2 EUR	1,09%	1,15%	2,24%
	I2 HGBP	1,09%	0,86%	1,95%
	I2 HJPY	1,10%	1,07%	2,17%
	I2 HNOK	1,09%	0,87%	1,96%
	I2 HSEK	1,09%	0,86%	1,95%
	I2 HSGD	1,09%	0,92%	2,01%
	I2 HUSD	1,09%	0,95%	2,04%
	P2 EUR	1,78%	0,00%	1,78%
	P2 HUSD	1,78%	0,00%	1,78%
	Z2 EUR	0,08%	0,00%	0,08%
Z2 HAUD	0,08%	0,00%	0,08%	
Z2 HGBP	0,08%	0,00%	0,08%	
Z2 HJPY	0,08%	0,00%	0,08%	
Z2 HUSD	0,08%	0,00%	0,08%	

Der Latin American Fund wurde am 18. Februar 2022 im Rahmen der Zusammenlegung mit dem Emerging Markets Fund geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

18. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Fund	EUR
Provisionen	425.068	Provisionen	308.121
Steuern	414.279	Steuern	585.360
Sonstige Kosten	573.207	Sonstige Kosten	275.130
Gesamttransaktionskosten	1.412.554	Gesamttransaktionskosten	1.168.611
Emerging Markets Fund	USD	Pan European Small and Mid-Cap Fund	EUR
Provisionen	44.987	Provisionen	19.667
Steuern	47.632	Steuern	21.939
Sonstige Kosten	10.688	Sonstige Kosten	4.478
Gesamttransaktionskosten	103.307	Gesamttransaktionskosten	46.084
Global Equity Fund	USD	Absolute Return Fund	GBP
Provisionen	34.804	Provisionen	1.186.605
Steuern	161.116	Steuern	119.674
Sonstige Kosten	590	Sonstige Kosten	2.927
Gesamttransaktionskosten	196.510	Gesamttransaktionskosten	1.309.206
Latin American Fund*	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Provisionen	31.154	Provisionen	304.860
Steuern	-	Steuern	-
Sonstige Kosten	4.766	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	35.920	Gesamttransaktionskosten	304.860
		Global Multi-Strategy Fund	EUR
		Provisionen	811.745
		Steuern	31.094
		Sonstige Kosten	6.505
		Gesamttransaktionskosten	849.344

* Der Latin American Fund, der am 18. Februar 2022 mit dem Emerging Markets Fund zusammengelegt wurde.

Die vorstehenden Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren zusammenhängen, soweit diese in den Bestätigungen über die jeweiligen Transaktionen separat aufgeführt sind.

19. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine Eventualforderungen, -verbindlichkeiten oder offene Verpflichtungen.

20. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Die Gesellschaft investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestanden. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen.

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die im Abschluss offengelegt werden müssten.

Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. März 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. März 2022 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. März 2022:

Teilfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Continental European Fund	167.746.072	8,29	8,21
Pan European Fund	65.217.472	6,57	6,50
Absolute Return Fund	275.483	0,01	0,01
Global Multi-Strategy Fund	2.293.918	0,56	0,41

Die nachfolgende Tabelle zeigt den Betrag der Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. März 2022:

Teilfonds	Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Global Multi-Strategy Fund	1.200.165	0,29	0,23

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. März 2022:

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Continental European Fund		Pan European Fund	
UK-Schatzpapiere	115.355.289	UK-Schatzpapiere	27.199.737
US-Schatzpapiere	34.818.989	US-Schatzpapiere	19.267.141
Regierung von Frankreich	25.037.454	Regierung von Frankreich	13.318.718
Königreich der Niederlande	3.613.931	Regierung von Belgien	3.901.306
Regierung von Deutschland	1.924.927	Regierung von Österreich	3.589.819
Regierung von Belgien	1.685.753	Königreich der Niederlande	2.085.171
Regierung von Österreich	112.348	Regierung von Deutschland	1.434.840
Republik Finnland	26.461	Republik Finnland	210.318
Absolute Return Fund		Global Multi-Strategy Fund	
US-Schatzpapiere	87.266	US-Schatzpapiere	1.053.831
Regierung von Frankreich	81.709	Regierung von Frankreich	419.538
Königreich der Niederlande	59.331	Regierung von Deutschland	398.711
Regierung von Deutschland	46.426	Regierung von Belgien	218.790
UK-Schatzpapiere	20.772	Regierung von Österreich	125.078
		UK-Schatzpapiere	65.131
		Republik Finnland	64.152
		Königreich der Niederlande	28.512
		Barmittel	125

Alle Emittenten wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Total Return Swaps

Global Multi-Strategy Fund

Der Teilfonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Teilfonds gehaltenen bilateralen OTC-Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. März 2022:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
Continental European Fund			Pan European Fund		
Morgan Stanley	128.459.753	Dreiparteien	Morgan Stanley	23.050.554	Dreiparteien
Bank of America	38.956.857	Dreiparteien	Bank of America	20.892.461	Dreiparteien
Citigroup	329.462	Dreiparteien	Credit Suisse	12.100.727	Dreiparteien
	<u>167.746.072</u>		Citigroup	9.173.730	Dreiparteien
				<u>65.217.472</u>	
Absolute Return Fund			Global Multi-Strategy Fund		
Bank of America	241.829	Dreiparteien	Bank of America	848.495	Dreiparteien
Morgan Stanley	33.654	Dreiparteien	Barclays	783.781	Dreiparteien
	<u>275.483</u>		JPMorgan Chase	661.642	Dreiparteien
				<u>2.293.918</u>	

Total Return Swaps

Kontrahent	Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
------------	--------------------------------------------------------	------------------

Global Multi-Strategy Fund

Goldman Sachs	1.200.165	Bilateral
---------------	-----------	-----------

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis einen Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	167.746.072	167.746.072
Pan European Fund	-	-	-	-	-	-	65.217.472	65.217.472
Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	275.483	275.483
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	-	-	848.495	1.445.423	2.293.918

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. März 2022 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Continental European Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.706.864
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	28.653.070
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	237.695
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	19.644
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	92.874
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	19.456.315
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	115.335.645
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.073.045
							182.575.152
Pan European Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.914.351
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.591.367
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.618.527
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	546.972
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.586.039
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.516.093
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.957.173
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.491.201
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.695.592
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.089.735
							71.007.050
Absolute Return Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	186.073
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	73.707
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.393
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.772
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	13.559
							295.504

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Global Multi-Strategy Fund							
Bank of America	USA	Barmittel	Investment Grade	EUR	Bilateral	JPMorgan Chase	125
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	868.466
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	804.810
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	386.315
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	65.131
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	249.021
							2.373.868

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis einen Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Gesamtbetrag der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Continental European Fund	-	-	7.437	5.342	3.902.578	178.659.795	-	182.575.152
Pan European Fund	-	-	207.092	148.724	2.842.724	67.808.510	-	71.007.050
Absolute Return Fund	-	-	-	-	26.958	268.546	-	295.504
Global Multi-Strategy Fund	-	-	162.606	44.371	148.940	2.017.826	125	2.373.868

Total Return Swaps

Die vom Global Multi-Strategy Fund gehaltenen Total Return Swaps sind im März 2023 fällig.

Der Teilfonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Teilfonds gehaltenen bilateralen OTC-Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. März 2022:

Teilfonds	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	Von der Wertpapier- leihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	Rendite der Wertpapier- leihstelle in %	Vom Teilfonds einbe- haltene Rendite in %
Continental European Fund	279.942	22.395	257.547	8	92
Emerging Markets Fund	680	54	626	8	92
Pan European Fund	770	62	708	8	92
Absolute Return Fund	3.405	272	3.133	8	92
Global Multi-Strategy Fund	6.975	558	6.417	8	92

Total Return Swaps

Teilfonds	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	Von der Wertpapier- leihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	% Rendite der Wertpapier- leihstelle	% Rendite des Teilfonds
Global Multi-Strategy Fund	5.680	-	5.680	-	100

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Teilfonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Teilfonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Teilfonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Teilfonds	Gesamtrisiko Berechnungsbasis	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR- Limit	Nutzung des VaR-Limits		
		Minimum	Maximum	Durch- schnitt		Minimum	Maximum	Durch- schnitt
Absolute Return Fund	Absoluter VaR	2,8%	5,6%	4,3%	20%	14%	28%	21%
Global Equity Market Neutral Fund	Absoluter VaR	1,5%	3,4%	2,2%	20%	7%	17%	11%
Global Multi-Strategy Fund	Absoluter VaR	1,9%	5,5%	3,3%	20%	10%	27%	17%

Hebelung (Leverage)

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2022

Risikopolitik (Fortsetzung)

Leverage (Fortsetzung)

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Absolute Return Fund	102%	164%	126%
Global Equity Market Neutral Fund	104%	143%	125%
Global Multi-Strategy Fund	653%	1.474%	1.129%

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2021 bis zum 31. März 2022 bestimmt. Für diese Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivaten auf 100 % des Gesamt-NIW des Teilfonds beschränkt, basierend auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine am 26. September 2000 in Luxemburg als SICAV gegründete und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act von 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) anerkannte offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs vorgesehenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft gelten und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre neun Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in weltweiten Aktien- und Alternate-Solutions-Märkten. Anleger erhalten Zugang zu sechs Aktienteilfonds und drei Alternate-Solutions-Teilfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile sind an jedem Geschäftstag in Luxemburg bei der Register- und Transferstelle zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) möglich. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währung vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Janus Henderson

INVESTORS

Zeichnungsanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Prospekt der Gesellschaft (einschließlich aller relevanten Begleitdokumente) enthaltenen Informationen und der darin enthaltenen Anlagebeschränkungen gestellt. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und die wesentlichen Anlegerinformationen lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Nichts in diesem Dokument ist als Beratung zu verstehen oder zu interpretieren. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter www.janushenderson.com. Dieses Dokument ist keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Anlage. Sie ist nicht Bestandteil eines Vertrags über den Kauf oder Verkauf einer Anlage. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten. Der Wert einer Anlage und der damit erwirtschafteten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Wenn Sie über einen Drittanbieter investieren, sollten Sie sich direkt mit diesem in Verbindung setzen, da die Gebühren, die Wertentwicklung und die Bedingungen erheblich abweichen können. Der Fonds ist eine anerkannte kollektive Kapitalanlage zum Vertrieb in Großbritannien. Potenzielle Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutz von Anlegern nicht für Anlagen in die Gesellschaft gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem britischen Services Compensation Scheme nicht zur Anwendung kommt. Wir weisen darauf hin, dass Anleger auf der Isle of Man beim Janus Henderson Fund nicht durch gesetzliche Entschädigungsvereinbarungen geschützt sind. [Zum Schutz aller Beteiligten, zur Verbesserung des Kundenservice und zur Erfüllung der gesetzlich vorgeschriebenen Aufzeichnungspflichten können Telefongespräche aufgezeichnet werden.]

Der Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) wurde am 26. September 2000 als luxemburgische SICAV gegründet, die von Henderson Management S.A. verwaltet wird. Ein Exemplar des Prospekts der Gesellschaft und der wesentlichen Anlegerinformationen ist bei Janus Henderson Investors UK Limited in seiner Eigenschaft als Anlageverwalter und Vertriebsstelle erhältlich. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646), (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert), Janus Henderson Investors (Schweiz) AG (Registrierungsnummer CHE-109.853.110, Dreikönigstrasse 12, CH-8002 Zürich) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Prospekts der Gesellschaft, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter www.janushenderson.com verfügbar. Diese Unterlagen sind auch bei folgenden Stellen kostenlos erhältlich: in Luxemburg am eingetragenen Sitz des Fonds: 2, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, in Deutschland: Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main, in Österreich: UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010 Wien, in Spanien: Geschäftsstellen der spanischen Vertriebsstellen, deren Liste unter www.cnmv.es abrufbar ist (Janus Henderson Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 259 registriert). Die Verwahrstelle in Spanien ist: BNP Paribas Securities Services S.C.A.; in Belgien: Belgian Financial Service Provider CACEIS Belgium S.A. Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; in Singapur: Repräsentant in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; und in der Schweiz durch den Schweizer Repräsentanten: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, die auch als Zahlstelle in der Schweiz fungieren. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Henderson Management SA kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

Janus Henderson, Knowledge Shared und Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.