



Do

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2023

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

R.C.S. Luxembourg K927

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

Inhaltsverzeichnis

Organisation	4
Auf einen Blick	5
Bericht des Fondsmanagers	7
Zusammengefasst	15
Vermögensrechnung per 31.12.2023	15
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	16
Veränderung des Nettovermögens	17
Do - Absolute Return	18
Vermögensrechnung per 31.12.2023	18
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	19
3-Jahres-Vergleich	20
Veränderung des Nettovermögens	21
Anteile im Umlauf	22
Vermögensinventar per 31.12.2023	23
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023	27
Do - Global Bonds	28
Vermögensrechnung per 31.12.2023	28
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	29
3-Jahres-Vergleich	30
Veränderung des Nettovermögens	31
Anteile im Umlauf	32
Vermögensinventar per 31.12.2023	33
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023	35
Do - RM Special Situations Total Return	36
Vermögensrechnung per 31.12.2023	36
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	37
3-Jahres-Vergleich	38
Veränderung des Nettovermögens	39
Anteile im Umlauf	40
Vermögensinventar per 31.12.2023	41
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023	43
Do - Stiftungsfonds	44
Vermögensrechnung per 31.12.2023	44
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	45
3-Jahres-Vergleich	46
Veränderung des Nettovermögens	47
Anteile im Umlauf	48
Vermögensinventar per 31.12.2023	49

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023	52
Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss (Anhang)	53
Prüfungsvermerk	62
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	65
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)	69

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

Organisation

Verwaltungsgesellschaft, Register – und Transferstelle

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)
Seit dem 23. Januar 2023:
Daniel Siepmann (Mitglied), Triesen (LI)

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (Vorsitzender), Luxemburg (LU)
Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)
Seit dem 01. Dezember 2023:
Anja Richter (Mitglied), Luxemburg (LU)

Portfolio Manager

Do Investment AG
Oettingenstrasse 35
DE-80538 München

Anlageberater des Do – RM Special Situations

Total Return und Haftungsdach für die RM
Rheiner Fondskonzept GmbH
DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH
Pilotystraße 3
DE-90408 Nürnberg

Sub-Anlageberater/Vertraglich gebundener Vermittler des Anlageberaters nach § 2 Abs. 10, Satz 6 KWG des Do – RM Special Situations

Total Return
RM Rheiner Fondskonzept GmbH
Friesenstraße 50
DE-50670 Köln

Verwahr- und Hauptzahlstelle

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

Zahlstellen

Deutschland

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH
Königsallee 21/23
DE-40212 Düsseldorf

Österreich

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft

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

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2023

EUR 92,6 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2023

Do - Absolute Return (A)	EUR 1.381,43
Do - Absolute Return (B)	EUR 1.316,03
Do - Global Bonds (A)	EUR 88,79
Do - Global Bonds (X)	EUR 89,59
Do - RM Special Situations Total Return (I)	EUR 185,27
Do - RM Special Situations Total Return (R)	EUR 48,87
Do - Stiftungsfonds (EUR)	EUR 968,29

Rendite¹

	1 Jahr
Do - Absolute Return (A)	7,15 %
Do - Absolute Return (B)	6,69 %
Do - Global Bonds (A)	4,90 %
Do - Global Bonds (X)	5,12 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	-5,45 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)	-6,53 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)	7,48 %

Auflegung

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

Total Expense Ratio (TER)²

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Do - Absolute Return (A)		0,64 %
Do - Absolute Return (B)		1,08 %
Do - Global Bonds (A)		0,58 %
Do - Global Bonds (X)		0,37 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	1,09 %	1,09 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)	1,70 %	1,70 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)		1,03 %

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

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

	Synthetische TER
Do - Absolute Return (A)	0,64 %
Do - Absolute Return (B)	1,08 %
Do - Global Bonds (A)	0,58 %
Do - Global Bonds (X)	0,37 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	1,09 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)	1,70 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)	1,08 %

Erfolgsverwendung

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

	Ausgabekommission (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
Do - Absolute Return (A)	3,00 %	n/a
Do - Absolute Return (B)	3,00 %	n/a
Do - Global Bonds (A)	3,00 %	n/a
Do - Global Bonds (X)	3,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (I)	2,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (R)	5,00 %	n/a
Do - Stiftungsfonds (EUR)	3,00 %	n/a

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

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

Bericht des Fondsmanagers

KAPITALMARKTBERICHT 2023

Allein in dem zurückliegenden Kapitalmarkjahr haben die Kapitalmärkte diverse Szenarien durchgespielt: Sinkende Inflationssorgen, begleitet von steigenden Aktien- und Rentenmärkten, Rezessionsängste, neue Zinshöchststände bei langlaufenden Staatsanleihen – mit Blick auf die Bilanz der internationalen Aktien- und Rentenmärkten könnte der Eindruck entstehen, die Kapitalmärkte im Jahr 2023 wären eine reine Einbahnstraße gewesen, mit historisch starken Ergebnissen. Allerdings befanden sich die Investoren in einer Achterbahnfahrt und die Kapitalmärkte prägten erst in den letzten beiden Monaten des Jahres wieder einen klaren Aufwärtstrend aus. Die Anlageklassen Aktien, Renten und Gold stiegen im Dezember im Gleichlauf an. Getragen von dieser Jahresend-Rallye blickten zahlreiche Investoren und Kapitalmarktstrategen euphorisch auf das Jahr 2024 und preisen ein wirtschaftliche „Goldlöffchen“-Szenario ein: eine Verlangsamung auf nachhaltigere Wachstumsraten, ohne Rezession und ohne hohe Inflation – unterstützt durch die Zentralbank. Durchaus ein mögliches Szenario, allerdings könnte das Jahr 2024 auch zu einer Belastungsprobe für die Kapitalmärkte werden. Konjunktur- und kapitalmarktseitig ist die Verarbeitung der globalen Zinswende die für uns zentrale Herausforderung im Jahr 2024. Zudem stehen wichtige Wahlen in Taiwan, Europa und den USA vor der Tür.

Das Börsenjahr 2023: Zwischen rezessiven Tendenzen, KI-Hype und Zentralbank-Pivot

Die Vorzeichen für das Börsenjahr 2023 waren alles andere als gut. Die globale Konjunktur enthielt schon zu Beginn des Jahres rezessive Tendenzen in Europa, die Zentralbanken stellten trotzdem weitere Zinserhöhungen in Aussicht, und die Bilanzschrumpfungstätigkeiten der US-amerikanischen Notenbank Fed und europäischen Zentralbank EZB wurden intensiver.

Auf der anderen Seite wurde die Konjunktur in den USA mit dem Infrastrukturprogramm „Inflation Reduction Act“ gestützt. Ein fremdfinanziertes Konjunkturprogramm, welches den USA ein spätzyklisches Wachstum und ein klaffendes Haushaltsloch bescherte. Jedoch konnten die Kapitalmärkte die Negativeinflüsse im **1. Quartal** abschütteln und positiv in das Börsenjahr 2023 starten. Aufgrund von geringeren Inflationsraten sanken die Anleiherenditen in den ersten Handelstagen und führten zu steigenden Kursen. Gold und Silber profitierten ebenfalls von der Euphorie am Jahresanfang, ebenso die global wichtigen Aktienindizes, die trotz der genannten Belastungsfaktoren mit positiven Vorzeichen starteten. Innerhalb von wenigen Tagen entwickelte sich im März dann eine Bankenkrise: Die Insolvenz der US-amerikanischen Regionalbank Silicon Valley Bank brachte Banken-Riesen wie die Deutsche Bank bzw. Société Générale zwischenzeitlich ins Wanken und führte letztendlich zur Übernahme der Crédit Suisse durch die UBS. Die Kapitalmärkte reagierten nervös auf die Vertrauenskrise im Bankensektor. Die US-amerikanischen Indizes S&P 500 und Dow Jones und ihre europäischen Pendanten DAX40 und EuroStoxx 50 korrigierten stark. Lediglich der Technologieindex Nasdaq 100 konnte sich von dieser Entwicklung entkoppeln und verzeichnete sogar Wertzuwächse. Während Bankaktien deutliche Kursrückgänge hinnehmen mussten, wurden Unternehmen mit soliden Bilanzen wie beispielsweise Apple, Alphabet und Microsoft nachgefragt. Ferner suchten Anleger in dieser Phase Zuflucht in „sicheren Häfen“ wie Staatsanleihen und Gold. Die Zentralbanken konnten durch die Bereitstellung von Liquidität die Kapitalmärkte beruhigen und lösten eine Rallye zum Quartalsende aus.

Anfang des **2. Quartals** befanden sich die Kapitalmärkte nach der Erholungs-Rallye in einem Seitwärtsmarkt. Einen neuen Risikofaktor stellte die bis Anfang Juni ungelöste Debatte um die Anhebung der US-Schuldenobergrenze dar. Eine Insolvenz der USA war zwar kein realistisches Szenario, trotzdem hing die noch fehlende Lösung wie ein Damoklesschwert über den Kapitalmärkten. Daraus resultierte zeitweise eine Zurückhaltung bei Investoren, die in der Mitte des 2. Quartals erneut vermehrt Zuflucht in „sicheren Häfen“ wie Staatsanleihen und Gold suchten – eher der Wind an den Kapitalmärkten drehe und ein regelrechter Hype um das Thema Künstliche Intelligenz (KI) entstand. Das große Interesse der Investoren an dieser Technologie

fürte zu einer Mega-Rallye in Technologieaktien wie Microsoft, Apple oder Nvidia. Apple und Microsoft konnten in dieser Phase neue Allzeithöchststände ausbilden, Nvidia konnte seinen Börsenwert im Vergleich zum Jahresstart nahezu verdreifachen und wurde dadurch zum ersten Chip-Produzenten mit einer Marktkapitalisierung von über einer Billion US-Dollar.

So begann das **3. Quartal** wie ein Sommermärchen. Die Aktienmärkte kannten bis Ende Juli nur eine Richtung und erklommen neue Jahres-Höchststände, angetrieben von einem überschwänglichen Optimismus: Kapitalmarktstrategen großer Investmentbanken hoben ihre vormals konservativen Prognosen für die Jahresendstände an den Aktienmärkten prozyklisch an, Asset Manager setzten in dieser Phase verstärkt auf steigende Kurse und Kosten für Absicherungsgeschäfte fielen auf einen mehrjährigen Tiefststand. Diese Euphorie führte dazu, dass die Aktienmärkte einen Großteil der Verluste des Vorjahres aufholen konnten. Die Allzeit-Höchststände in den US-amerikanischen Indizes S&P 500 und Nasdaq 100 Index waren zum Greifen nah. Der deutsche Aktienindex DAX40 bildete mehrfach neue Allzeit-Höchststände aus. Eine Entwicklung, die nicht zum Konjunkturmilieu und zur gestrafften Geldpolitik passte. Mit Beginn des Augusts belasteten steigende Renditen für langlaufende Staatsanleihen und die Aufwertung des US-Dollars die Risikobereitschaft der Investoren. Die Konsequenz: Die Aktienmärkte gingen in den Monaten August und September in einen Korrekturmodus über.

Diese Korrektur hielt auch zu Beginn des **4. Quartals** an. Mit dem Israel-Konflikt trat ein weiterer Risikofaktor auf der Weltbühne in Erscheinung. Die langfristigen Auswirkungen dieses Konflikts sind nach wie vor noch nicht absehbar. An den Kapitalmärkten sorgte der Konflikt nur kurzfristig für eine erhöhte Volatilität. Im Oktober stiegen die Renditen für 10-jährige europäische und US-amerikanische Staatsanleihen trotz des neuen geopolitischen Risikofaktors auf neue Höchststände an. Die vertikal ansteigende Staatsverschuldung in den USA und die daraus resultierende Anleiheemissionen konnten nicht vom Kapitalmarkt adäquat verarbeitet werden. Die hohen Renditen belasteten die Stimmung an den Aktienmärkten. Die wesentlichen Indizes in den USA gaben bis Ende Oktober einen erheblichen Anteil ihrer bisherigen Jahres-Wertentwicklung ab. Gold wurde ebenfalls belastet. Aufgrund dieser Entwicklung intervenierten das US-Finanzministerium und die Fed verbal. Milde Aussagen die Entwicklung der Zinspolitik in den USA betreffend, beflügelten den Kapitalmarkt und ab November setzte die erste Phase der Jahresend-Rallye ein. Die Renditen für Staatsanleihen fielen erheblich von ihren Höchstständen, infolgedessen stiegen die Aktienmärkte und der Goldpreis an. Die Finanzierungsbedingungen weichten auf und der Markt begann damit erste mögliche Zinssenkungen für das Jahr 2024 einzupreisen. Die Zentralbankpolitik und die Versorgung mit Liquidität ist und bleibt ein wesentlicher Faktor für die Kapitalmärkte. Die Zentralbanksitzungen der Fed und EZB haben diese These im Dezember untermauert. Die kommunizierte abwartende Haltung der Zentralbanken hat den Aufwärtstrend in den wesentlichen Kapitalmarktsegmenten nochmals verstärkt. Das Börsenjahr 2023 endete mit einem regelrechten Kursfeuerwerk – Aktien, Renten und Gold stiegen im Gleichlauf. Einige wesentliche Aktienmarkt-Indizes konnten sogar neue Allzeit-Höchststände ausbilden.

Aktien

Die internationalen Aktienmärkte haben sich im Kapitalmarktjahr 2023 weitaus besser entwickelt als die Erwartungen zu Beginn des Jahres es vermuten ließen. Für das Jahr 2023 ziehen wir das Resümee: Es war ein außergewöhnlich starkes Jahr für Aktieninvestoren der westlichen Industrieländer. Ende Oktober noch haben wesentliche Aktienindizes einen Großteil ihrer Wertentwicklung aufgrund der Verwerfungen auf den Rentenmärkten wieder abgegeben, allerdings haben die unterstützenden Zentralbankaussagen in den letzten beiden Monaten des Jahres zu einer Trendwende geführt. Dadurch konnten zahlreiche Indizes neue Allzeit-Höchststände ausprägen oder in der Nähe dieser das Jahr beenden.

Nachdem das Jahr 2022 von einer starken Korrektur im Technologie-Sektor geprägt war und Qualitätsaktien aus dem Value-Bereich sich weitaus besser schlagen konnten, stellt das Jahr 2023 die genaue Umkehrfunktion dar. Die grundsätzlichen Rahmenbedingungen hatten sich zwar nicht verändert, allerdings überwiegte die Euphorie und ein regelrechter KI-Hype an den Börsen. Der FAANG-Index, der die fünf amerikanischen Mega-Technologieunternehmen Facebook (Meta), Amazon, Apple, Netflix und Alphabet (Google) abbildet, konnte

neue Allzeit-Höchststand ausprägen. Ihm folgen dicht die Technologie-Indizes Nasdaq 100 und MSCI World Growth.

Die Indizes Dow Jones Industrial Average und MSCI World Value wiesen eine durchschnittliche Wertentwicklung auf. Ebenfalls zu den Gewinnern gehören die europäischen Aktienindizes DAX40 und EuroStoxx 50, die im 4. Quartal neue Allzeit- oder gar Mehrjahres-Höchststände ausbildeten. Auch der japanische Aktienmarkt, gemessen am Nikkei 225 Index, befand sich im Jahr 2023 in einem stabilen Aufwärtstrend.

Demgegenüber stehen die chinesischen Indizes CSI 300 und Hang Seng, die zwar gut in das Jahr 2023 gestartet sind, aber im Verlauf des Jahres ihre Gewinne wieder komplett abgaben und das Jahr negativ beendeten. Die schwachen Konjunkturdaten und der kriselnde Immobilienmarkt der zweitgrößten Weltwirtschaft sehen wir als Gründe für diese negative Börsenentwicklung.

Zinsen

Die Kursverluste an den Rentenmärkten aus dem Jahr 2022 waren mit Auslöser für die Bankenkrise im März 2023. Die in Schieflage geratenen Banken Silicon Valley Bank, Signature Bank und Crédit Suisse waren mit hohen Kapitalabflüssen konfrontiert und mussten dadurch Verluste in ihren Anleiheportfolien realisieren. Diese Situation zeigt, in welcher fragilen Situation sich gewisse Teile der Wirtschaft befinden und welchen Schaden die 180 Grad-Umkehr der Zentralbankpolitik innerhalb einer kurzen Zeitspanne anrichten konnte.

Bis Ende Oktober sah es zunächst so aus, als würden die Rentenmärkte das Jahr 2023 ebenfalls mit negativen Vorzeichen beenden. Ab den Sommermonaten kannten die Renditen für Staatsanleihen nur eine Richtung: widerspenstig hohen Inflationsraten, ein steigender Öl-Preis und die hohe Staatsverschuldung führten zu neuen Rendite-Höchstständen.

Zum Jahresende wurden wir für unseren Mut auf der Rentenseite belohnt, als die Renditen erheblich fielen. Dies führte zu einem positiven Abschluss des Börsenjahre 2023 in den Rentensegmenten. Zu den größten Profiteuren der Jahresend-Rallye zählten Schwellenländer- und Hochzinsanleihen.

FONDSBERICHTE

Teilfonds „Do – Global Bonds“

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

Im abgelaufenen Geschäftsjahr erzielte der Do – Global Bonds eine Wertentwicklung von 5,12 % (Anteilkategorie X) beziehungsweise 4,89 % (Anteilkategorie A; jeweils Stand: 29.12.2023).

In unserem Anleihefonds Do – Global haben wir die Duration bereits im letzten Jahr in mehreren Schritten auf etwa 6,8 Jahre erhöht, indem wir langlaufende Staatsanleihen gekauft und geldmarktnahe Wertpapiere im Gegenzug veräußert haben. Diese Positionierung haben wir im **1. Quartal 2023** beibehalten.

Nach einer kurzweiligen Rallye im Januar stiegen die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen bis Anfang März nahezu vertikal an. Die Renditen fielen in den nächsten Wochen und beendeten das Quartal in der Mitte der Handelsspanne. Eine nervenaufreibende Achterbahnfahrt, die wir temporär mit Absicherungsgeschäften begleitet haben.

Im **2. Quartal** erlebten Anleihen-Investoren erneut eine erhöhte Volatilität. Nachdem wir im Do – Global Bonds die Duration bereits seit Ende 2021 durch die Veräußerung von geldmarktnahen Wertpapieren und den Erwerb von Staatsanleihen mit langer Restlaufzeit in mehreren Schritten auf ca. 6,8 Jahre erhöht haben, nutzten wir die steigenden Renditen im 2. Quartal dieses Jahres zu einer erneuten Durations-Verlängerung auf rund 7,8 Jahren.

Im **3. Quartal** kannten die Renditen ab dem Monat August nur eine Richtung. Die widerspenstig hohen Inflationsraten, der steigende Öl-Preis und die hohe Staatsverschuldung haben zu neuen Rendite-Höchstständen in diesem Kapitalmarktjahr geführt. Aus unserer Sicht gehören Anleihen wieder in ein ausgewogenes Portfolio. Zehnjährigen US-Staatsanleihen bieten die höchste Real-Rendite, sprich reale Verzinsung nach Berücksichtigung der Inflation, seit über 14 Jahren. Auch die Verzinsung von deutschen 10-jährige Bundesanleihen hat in den vergangenen Monaten erheblich an Attraktivität gewonnen.

Im **4. Quartal** wurden wir für unseren Mut belohnt. Die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen und US-Staatsanleihen stiegen im Jahresverlauf 2023 bis Ende Oktober nahezu vertikal. Daraufhin korrigierten diese und fielen innerhalb von rund acht Wochen erheblich. Zum Jahresende haben wir die Duration im Dezember taktisch reduziert.

Teilfonds „Do – Absolute Return“

Der Do – Absolute Return erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 7,15 % (Anteilklasse A) und 6,69 % (Anteilklasse B; jeweils Stand: 29.12.2023).

Das Börsenjahr 2023 haben wir chancenorientiert begonnen und die Risikoquoten auf der Aktienseite ausgeschöpft. Nachdem die Aktienmärkte innerhalb der ersten beiden Handelswochen eine komplette Jahresperformance erzielt haben, reduzierten wir Mitte Januar einige Positionen bei den Aktien-Einzeltiteln. Rio Tinto, LVMH, Novo Nordisk, VINCI, AstraZeneca, Siemens und Schneider Electric waren zu diesem Zeitpunkt ein wichtiger Bestandteil unseres hohen Europa-Gewichts und wir hoben durch die Verkäufe Gewinne. Ende Januar kam es zu einer ersten Korrektur an den Aktienmärkten. Diese haben wir für eine Re-Allokation des gesamten Aktien-Portfolios genutzt. Zum einen haben wir zuvor veräußerten Positionen wie LVMH, Novo Nordisk und LVMH wieder zurückgekauft. Auf der anderen Seite haben wir die Gewichtung der Sektoren verändert und bspw. den Goldminen-Sektor in seinem Anteil erhöht. Darüber hinaus haben wir Titel aus dem Öl & Gas Sektor wie Exxon, Chevron und Shell hinzugekauft. Die Aktienmärkte erholten sich und wir reduzierten unsere Aktien-Einzeltitel im Februar erneut. Wir veräußerten den Chiphersteller AMD und reduzierten BMW, Porsche, Shell, SAP und freenet. Aufgrund dieser eher defensiven Positionierung erwies sich unser Portfolio während der Bankenkrise als äußerst robust. Bankaktien und grundsätzlich der Finanzsektor waren zu keinem Zeitpunkt Bestandteil der Allokation. Im Rentenbereich haben wir das **1. Quartal 2023** mit einer Duration von etwa 6,5 Jahren begonnen. Nach einer kurzweiligen Rallye im Januar stiegen die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen bis Anfang März nahezu vertikal an. Die Renditen fielen in den nächsten Wochen und beendeten das Quartal in der Mitte der Handelsspanne. Eine nervenaufreibende Achterbahnfahrt, die wir temporär mit Absicherungsgeschäften begleitet haben. An unserer Gold-Positionierung haben wir grundsätzlich festgehalten. Während der Bankenkrise haben wir die Preissprünge beim physischen Gold aktiv gesteuert und den Gold-Anteil taktisch reduziert.

Die an den Aktienmärkten saisonal starken Monate Mai und Juni haben wir erneut für Verkäufe genutzt. Den ersten Schritt machten wir Ende Mai, indem wir einige Positionen bei den Aktien-Einzeltiteln reduzierten. Durch die Verkäufe von Apple, Reckitt Benckiser, AstraZeneca, Alphabet, Amazon, Microsoft und Shin-Etsu konnten wir Gewinne heben. Der zweite Schritt erfolgte etwa zwei Wochen später Mitte Juni: wir reduzierten erneut die Technologie-Riesen Microsoft, Apple, Alphabet und Amazon. Zudem trennten wir uns zum Teil von den japanischen Einzeltiteln Shin-Etsu und Softbank. Ende Juni haben wir uns komplett von Apple und Amazon getrennt.

An dieser eher defensive Positionierung haben wir auch im **3. Quartal** festgehalten. Anfang August beispielsweise trennten wir uns von den Aktien des Pharmakonzerns NovoNordisk, nachdem diese innerhalb eines Tages um einen zweistelligen Prozentsatz angestiegen waren. Die Renditen kannten ab dem Monat August nur eine Richtung. Die widerspenstig hohen Inflationsraten, der steigende Öl-Preis und die hohe Staatsverschuldung haben zu neuen Rendite-Höchstständen in diesem Kapitalmarktjahr geführt. Aus unserer Sicht gehören Anleihen wieder in ein ausgewogenes Portfolio. Zehnjährigen US-Staatsanleihen bieten die höchste Real-Rendite, sprich reale Verzinsung nach Berücksichtigung der Inflation, seit über 14 Jahren. Auch die Verzinsung von deutschen 10-jährige Bundesanleihen hat in den vergangenen Monaten erheblich an Attraktivität gewonnen. Wir hielten an unserer offensiven Positionierung im Renten-Bereich fest.

Die in unserem Rückblick beschriebene Korrektur an den Aktienmärkten von August bis Ende Oktober konnten wir aufgrund unserer defensiven Ausrichtung von der Seitenauslinie beobachten. Die niedrigeren Kurse Ende Oktober nutzten wir, um die Aktienallokation zu erhöhen. Im Rahmen einer Reallokation haben wir bestehende Einzeltitelpositionen auf ihr jeweiliges Zielgewicht erhöht. Zudem haben wir neue Positionen, beispielsweise in Johnson & Johnson, BHP Billiton und Deutsche Börse, aufgebaut. In der Rallye in den Monaten November und Dezember haben wir Gewinne realisiert und das Aktienengagement herabgesetzt. Im **4. Quartal** wurden wir für unseren Mut auf der Renten-Seite belohnt. Die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen und US-Staatsanleihen stiegen im Jahresverlauf 2023 bis Ende Oktober nahezu vertikal. Daraufhin korrigierten diese und fielen innerhalb von rund acht Wochen erheblich. Zum Jahresende haben wir die Duration im Dezember taktisch reduziert. Im Verlauf des 4. Quartals haben wir das Gold-Engagement zunächst erhöht, eher wir auch hier die Quoten antizyklisch zum Jahresende reduzierten.

Teilfonds „Do – Stiftungsfonds“

Der Do – Stiftungsfonds erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 7,49 % (Stand: 29.12.2023) je Anteil.

Das Börsenjahr 2023 haben wir chancenorientiert begonnen und die Risikoquoten auf der Aktienseite ausgeschöpft. Nachdem die Aktienmärkte innerhalb der ersten beiden Handelswochen eine komplette Jahresperformance erzielt haben, reduzierten wir Mitte Januar einige Positionen bei den Aktien-Einzeltiteln. Rio Tinto, LVMH, Novo Nordisk, VINCI, AstraZeneca, Siemens und Schneider Electric waren zu diesem Zeitpunkt ein wichtiger Bestandteil unseres hohen Europa-Gewichts und wir hoben durch die Verkäufe Gewinne. Ende Januar kam es zu einer ersten Korrektur an den Aktienmärkten. Diese haben wir für eine Re-Allokation des gesamten Aktien-Portfolios genutzt. Zum einen haben wir zuvor veräußerten Positionen wie LVMH, Novo Nordisk und LVMH wieder zurückgekauft. Auf der anderen Seite haben wir die Gewichtung der Sektoren verändert und bspw. den Goldminen-Sektor in seinem Anteil erhöht. Darüber hinaus haben wir Titel aus dem Öl & Gas Sektor wie Exxon, Chevron und Shell hinzugekauft. Die Aktienmärkte erholten sich und wir reduzierten unsere Aktien-Einzeltitel im Februar erneut. Wir veräußerten den Chiphersteller AMD und reduzierten BMW, Porsche, Shell, SAP und freenet. Aufgrund dieser eher defensiven Positionierung erwies sich unser Portfolio während der Bankenkrise als äußerst robust. Bankaktien und grundsätzlich der Finanzsektor waren zu keinem Zeitpunkt Bestandteil der Allokation. Im Rentenbereich haben wir das **1. Quartal 2023** mit einer Duration von etwa 6,5 Jahren begonnen. Nach einer kurzweiligen Rallye im Januar stiegen die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen bis Anfang März nahezu vertikal an. Die Renditen fielen in den nächsten Wochen und beendeten das Quartal in der Mitte der Handelsspanne. Eine nervenaufreibende Achterbahnfahrt, die wir temporär mit Absicherungsgeschäften begleitet haben. An unserer Gold-

Positionierung haben wir grundsätzlich festgehalten. Während der Bankenkrise haben wir die Preissprünge beim physischen Gold aktiv gesteuert und den Gold-Anteil taktisch reduziert.

Die an den Aktienmärkten saisonal starken Monate Mai und Juni haben wir erneut für Verkäufe genutzt. Den ersten Schritt machten wir Ende Mai, indem wir einige Positionen bei den Aktien-Einzeltiteln reduzierten. Durch die Verkäufe von Apple, Reckitt Benckiser, AstraZeneca, Alphabet, Amazon, Microsoft und Shin-Etsu konnten wir Gewinne heben. Der zweite Schritt erfolgte etwa zwei Wochen später Mitte Juni: wir reduzierten erneut die Technologie-Riesen Microsoft, Apple, Alphabet und Amazon. Zudem trennten wir uns zum Teil von den japanischen Einzeltiteln Shin-Etsu und Softbank. Ende Juni haben wir uns komplett von Apple und Amazon getrennt.

An dieser eher defensive Positionierung haben wir auch im **3. Quartal** festgehalten. Anfang August beispielsweise trennten wir uns von den Aktien des Pharmakonzerns NovoNordisk, nachdem diese innerhalb eines Tages um einen zweistelligen Prozentsatz angestiegen waren. Die Renditen kannten ab dem Monat August nur eine Richtung. Die widerspenstig hohen Inflationsraten, der steigende Öl-Preis und die hohe Staatsverschuldung haben zu neuen Rendite-Höchstständen in diesem Kapitalmarktjahr geführt. Aus unserer Sicht gehören Anleihen wieder in ein ausgewogenes Portfolio. Zehnjährigen US-Staatsanleihen bieten die höchste Real-Rendite, sprich reale Verzinsung nach Berücksichtigung der Inflation, seit über 14 Jahren. Auch die Verzinsung von deutschen 10-jährige Bundesanleihen hat in den vergangenen Monaten erheblich an Attraktivität gewonnen. Wir hielten an unserer offensiven Positionierung im Renten-Bereich fest.

Die in unserem Rückblick beschriebene Korrektur an den Aktienmärkten von August bis Ende Oktober konnten wir aufgrund unserer defensiven Ausrichtung von der Seitenauslinie beobachten. Die niedrigeren Kurse Ende Oktober nutzten wir, um die Aktienallokation zu erhöhen. Im Rahmen einer Reallokation haben wir bestehende Einzeltitelpositionen auf ihr jeweiliges Zielgewicht erhöht. Zudem haben wir neue Positionen, beispielsweise in Johnson & Johnson, BHP Billiton und Deutsche Börse, aufgebaut. In der Rallye in den Monaten November und Dezember haben wir Gewinne realisiert und das Aktienengagement herabgesetzt. Im **4. Quartal** wurden wir für unseren Mut auf der Renten-Seite belohnt. Die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen und US-Staatsanleihen stiegen im Jahresverlauf 2023 bis Ende Oktober nahezu vertikal. Daraufhin korrigierten diese und fielen innerhalb von rund acht Wochen erheblich. Zum Jahresende haben wir die Duration im Dezember taktisch reduziert. Im Verlauf des 4. Quartals haben wir das Gold-Engagement zunächst erhöht, eher wir auch hier die Quoten antizyklisch zum Jahresende reduzierten.

Teilfonds „Do – RM Special Situations Total Return“

Der Do – RM Special Situations Total Return erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -5,46 % (Anteilkategorie I) beziehungsweise -6,53 % (Anteilkategorie R; jeweils Stand: 29.12.2023).

Das Portfolio des Do – RM Special Situations Total Return wurde über das gesamte Berichtsjahr 2023 defensiv geführt. Der Aktienanteil wurde zum Jahresende 2023 gegenüber dem Vorjahresende ausgebaut, der Rentenanteil leicht und die Kassenposition deutlicher reduziert. Schließlich wurden die zu Absicherungszwecken eingesetzten verkauften bzw. erworbenen Derivate leicht erhöht.

Das erste Jahresviertel zeigte insgesamt ein deutlich positives Bild für den Fonds. Top Performer waren u.a. 3U Holding, Haemato, Hensoldt und Shop Apotheke (nach Umfirmierung inzwischen Redcare Pharmacy), während Friedrich Vorwerk deutlich niedriger notierte. Die Absicherung des Fonds über Indexoptionen kostete in allen drei Monaten Wertentwicklung, insbesondere aber im Januar, der dem DAX selber ein Plus von 8,7% brachte. Bei Hensoldt und 3U Holding wurde die gute Entwicklung zu Verkäufen genutzt. Käufe bzw. Zukäufe wurden u.a. in HelloFresh, GK Software, Kabel Deutschland, Vantage Towers sowie Zur Rose (heute DocMorris) vorgenommen.

Im zweiten Quartal verzeichnete der Fonds in allen Monaten eine negative Wertentwicklung. Deutlichere Kursrückgänge gab es vor allem bei Apontis Pharma, Agfa-Gevaert, Invision und Noratis. Dagegen verbesserten sich Alexanderwerk, Haemato und Pyramid signifikant. Es wurden u.a. Positionen in HelloFresh, DocMorris, Drägerwerke und Data Modul erhöht bzw. aufgebaut. Redcare Pharmacy und Centrotec wurden (teil-)veräußert.

Das dritte Quartal war insbesondere in den Monaten August und September durch deutliche Kursabschläge am deutschen Aktienmarkt geprägt. Der Fonds profitierte in diesen beiden Monaten von den positiven Wertbeiträgen des Hedgings, musste aber dennoch insgesamt im Jahresviertel ein leichtes Minus verbuchen. Sehr gute Kursaufschläge zeigten u.a. 1&1, HelloFresh, Fresenius und DocMorris. Außer bei 1&1 wurden diese bei allen Werten zu Verkäufen genutzt. Zukäufe wurden bei 3U Holding und HelloFresh getätigt. Erhebliche Kursverluste waren bei Apontis Pharma, Agfa-Gevaert, Noratis, Data Modul und Pyramid zu verarbeiten.

Im letzten Jahresviertel verlor der Fonds in den Monaten Oktober und November weiter an Wert. Insbesondere im November trotz eines sehr positiven Umfeldes am deutschen Aktienmarkt, das sich in einer Performance des DAX von mehr als 9% zeigte. Im Dezember konnte ein Teil der Verluste der beiden Vormonate aufgeholt werden. Positiv stachen bei den Einzelwerten 1&1, Drägerwerke, DocMorris (über die im Portfolio befindliche Wandelanleihe), Edel Music und Friedrich Vorwerk hervor. Negative Ausreißer waren dagegen 3U Holding, Data Modul, HelloFresh sowie K+S. Neue Positionen wurden im letzten Quartal in Aareal Bank, Covestro und Software AG aufgebaut, Zukäufe in Drägerwerke und Fresenius SE vorgenommen. Vollständig veräußert wurden DocMorris Wandelanleihe, Haemato, Kabel Deutschland (Abfindung nach Squeeze-out) und Noratis.

AUSBLICK 2024

Die nachfolgenden Prognosen beruhen auf den aktuell verfügbaren Informationen sowie unseren Erwartungen und Planungen. Aufgrund der Schwankungen der Kapitalmärkte weist die Gesellschaft auf die Prognoseunsicherheit und die Gefahr hin, dass die tatsächlich eintretenden Ergebnisse von den folgenden Aussagen abweichen können.

Der Kapitalmarkt hat im Jahr 2023 seine inflationsbedingte Baisse abgeschüttelt und ist euphorisch in das neue Börsenjahr 2024 gestartet. Investoren und Kapitalmarktstrategen prognostizieren neue Allzeit-Höchststände für den US-amerikanischen Aktienindex S&P 500, unterstützt durch mehrere mögliche Zinssenkungen der Zentralbanken. Diese sollen mit Blick auf die US-Notenbank Fed bereits im März starten. Das wirtschaftliche Szenario zahlreicher Investmentbanken lässt sich unter dem Begriff „Goldlökchen“ (engl. Goldilocks) zusammenfassen: undynamisches Wachstum, sinkende Inflationsraten, keine Rezession und eine unterstützende Zentralbank. Durchaus ein mögliches Szenario, allerdings könnte das Jahr 2024 auch zu einer Belastungsprobe für die Kapitalmärkte werden. Die zentrale Herausforderung im Jahr 2024 wird die Verarbeitung der globalen Zinswende auf konjunktureller und kapitalmarktseitiger Ebene sein. Es gibt zahlreiche Bereiche, die betroffen sind: Die Refinanzierung von Krediten und Anleihen wird durch die restriktive Kapitalaufnahme erschwert. Dies verursacht für Kreditinstitute Spannungen, insbesondere wenn führende Notenbanken aufgrund ihrer Bilanzverkürzungen die Liquidität im Kapitalmarkt weiter reduzieren und geldpolitische Unterstützungsinstrumente in absehbarer Zeit auslaufen. Investoren müssen ihre bisherigen Anlagestrategien aufgrund des starken Anstiegs der Zinsen erneut überdenken. Es ist wahrscheinlich, dass die Rückkehr positiver Realzinsen, die durch den Rückgang der Inflation unterstützt wird, diesen Trend weiter fördert. Die Welt steht finanzwirtschaftlich vor einer Herausforderung, deren Fortgang und Ende ungewiss sind. Die restriktive Geldpolitik wird von sinkenden Impulsen der Finanzpolitik begleitet. Oftmals treten diese automatisch auf, da die abfedernden Hilfen für den zurückliegenden Anstieg der Energiepreise entfallen. Die Politikkonstellation ist für die Weltwirtschaft ungünstig, da sie lange Zeit nicht vorhanden war. Unsere Meinung nach ist die De-Globalisierung eine weitere Herausforderung, die durch den Nahost-Konflikt verschärft wird. Es wird daher unmöglich sein, die Kostenvorteile der internationalen Arbeitsteilung zu erhöhen. Unsere Meinung nach beeinträchtigt dies auch die globale Umsetzung der Klimaneutralität. Es ist unwahrscheinlich, dass die Weltwirtschaft große Fortschritte machen wird, da nicht alle Zinserhöhungen in der Realwirtschaft umgesetzt wurden.

Wir erwarten für das Welt-Wirtschaftswachstum im Jahr 2024 einen etwas geringeren Zuwachs im Vergleich zum Jahr 2023. Zudem gehen wir von einer weichen Landung der US-Wirtschaft aus. Auch über die Konjunktur hinaus bleibt Deutschland das Sorgenkind. Zudem stehen wichtige Wahlen in Taiwan, Europa und den USA vor der Tür. Grundsätzlich gehen wir auch in diesem Jahr von Schwankungen aus, die wir aktiv managen wollen.

In der Vergangenheit reagierten die Kapitalmärkte auf die Wirtschaft und Konjunkturvorgaben, aber diese Kausalität hat sich mittlerweile umgekehrt. Die Wirtschaft reagiert spätestens seit Anfang der 2000er-Jahre auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten. Ein Grund dafür liegt in der hohen Marktkapitalisierung der Aktienmärkte, die das Bruttoinlandsprodukt stark übersteigt. Das Aktienmarktniveau und die -richtung wirken sich dadurch auf vielen Ebenen des wirtschaftlichen Handels aus: Vertrauen, Konsum, Investitionen etc. Da jegliches Wirtschaftswachstum schuldenfinanziert bleibt und immer höhere Schulden erforderlich sind, um das System am Laufen zu halten, ist die Stabilität des Finanzmarktes das oberste Ziel. Aus diesem Grund sind auch in Zukunft geldpolitische und verbale Interventionen der Notenbanken sehr wahrscheinlich, die wiederum einen direkten Einfluss auf die Kurse diverser Finanzinstrumente haben werden. Der Kapitalmarkt erwartet genau diese Intervention in Form von Zinssenkungen in den nächsten zwölf Monaten und darüber hinaus. Aus unserer Sicht werden diese hohen Erwartungen dazu führen, dass das Jahr 2024 weite Handelsbandbreiten in den wichtigen Anlageklassen Aktien, Renten und Gold aufweisen wird. Allerdings erwarten wir bis zur Wahl in den USA im November keine außergewöhnlich starken Einbrüche an den Kapitalmärkten, die mit der Dynamik im Jahr 2022 vergleichbar wären.

Wir befinden uns im vierten Jahr des 2020er-Jahrzehnts. Statistisch betrachtet ist das vierte Jahr eines Jahrzehnts über weite Teile des Jahres durch einen volatilen Seitwärtsmarkt gekennzeichnet. Die Jahre 2014, 2004, 1994, 1984, 1974, 1934, 1924 im S&P 500 und Dow Jones Industrial Average Index dienen als historische Grundlage für diese Aussage. Die Entwicklungen an den Börsen in den nächsten zwölf Monate werden zeigen, ob auch das Jahr 2024 sich in diese Gruppe einreihen darf oder doch eine Überraschung für die Investoren bereithält.

München, im Januar 2024
Do Investment AG

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

Zusammengefasst

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Zusammengefasst	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	4.015.988,96
Marginkonten	401.495,16
Wertpapiere	
Aktien	24.881.895,36
Obligationen	56.508.021,43
Genussscheine	365.027,43
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	4.419.415,00
Zertifikate	3.306.362,55
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-1.427.674,28
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	8.060,66
Sonstige Forderungen	263.440,37
Gesamtvermögen	92.742.032,64
Verbindlichkeiten	-102.044,54
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0,03
Gesamtverbindlichkeiten	-102.044,57
Nettovermögen	92.639.988,07

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Zusammengefasst	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	103.812,39
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	652.835,82
Aktien	970.177,46
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	93.784,41
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	31.439,46
Sonstige Erträge	18.922,07
Total Erträge	1.870.971,61
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.593,47
Verwaltungsvergütung	80.140,49
Portfoliomanagementvergütung	316.232,83
Verwahrstellenvergütung	106.362,64
Vertriebsstellenvergütung	12.941,95
Risikomanagementvergütung	13.999,99
Taxe d'abonnement	51.111,63
Prüfungskosten	64.466,90
Sonstige Aufwendungen	92.752,80
Total Aufwendungen	739.602,70
Nettoergebnis	1.131.368,91
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2.684.745,32
Realisiertes Ergebnis	-1.553.376,41
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	6.468.700,08
Gesamtergebnis	4.915.323,67

Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	116.977.190,44
Ausschüttungen	-150.217,05
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	21.630.302,80
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-50.732.611,79
Gesamtergebnis	4.915.323,67
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	92.639.988,07

Do - Absolute Return

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Do - Absolute Return	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.810.126,48
Marginkonten	214.779,85
Wertpapiere	
Aktien	9.875.730,12
Obligationen	33.473.982,77
Genussscheine	290.601,81
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	2.735.123,00
Zertifikate	2.616.090,00
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-207.174,95
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	6.384,68
Sonstige Forderungen	113.108,33
Gesamtvermögen	51.928.752,09
Verbindlichkeiten	-46.975,14
Gesamtverbindlichkeiten	-46.975,14
Nettovermögen	51.881.776,95
- davon Anteilklasse A	48.732.785,72
- davon Anteilklasse B	3.148.991,23
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	35.277,1807
Anteilklasse B	2.392,7988
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 1.381,43
Anteilklasse B	EUR 1.316,03

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Do - Absolute Return	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	60.698,37
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	275.558,19
Aktien	203.085,08
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	68.742,41
Sonstige Erträge	12.524,55
Total Erträge	620.608,60
Verwaltungsvergütung	33.963,88
Portfoliomanagementvergütung	170.765,94
Verwahrstellenvergütung	54.061,03
Vertriebsstellenvergütung	4.545,63
Risikomanagementvergütung	2.999,99
Taxe d'abonnement	27.425,76
Prüfungskosten	26.738,78
Sonstige Aufwendungen	31.162,56
Total Aufwendungen	351.663,57
Nettoergebnis	268.945,03
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	711.448,76
Realisiertes Ergebnis	980.393,79
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	2.651.871,49
Gesamtergebnis	3.632.265,28

3-Jahres-Vergleich

Do - Absolute Return

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2021	63.577.389,16
- Anteilklasse A	57.274.237,67
- Anteilklasse B	6.303.151,49
31.12.2022	52.774.250,58
- Anteilklasse A	48.940.229,87
- Anteilklasse B	3.834.020,71
31.12.2023	51.881.776,95
- Anteilklasse A	48.732.785,72
- Anteilklasse B	3.148.991,23

Anteile im Umlauf

31.12.2021	
- Anteilklasse A	39.240,5324
- Anteilklasse B	4.493,5492
31.12.2022	
- Anteilklasse A	37.961,5055
- Anteilklasse B	3.108,0950
31.12.2023	
- Anteilklasse A	35.277,1807
- Anteilklasse B	2.392,7988

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	
- Anteilklasse A	1.459,57
- Anteilklasse B	1.402,71
31.12.2022	
- Anteilklasse A	1.289,21
- Anteilklasse B	1.233,56
31.12.2023	
- Anteilklasse A	1.381,43
- Anteilklasse B	1.316,03

Veränderung des Nettovermögens

Do - Absolute Return	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	52.774.250,58
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	17.049.393,06
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-21.574.131,97
Gesamtergebnis	3.632.265,28
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	51.881.776,95

Anteile im Umlauf

Do - Absolute Return

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	37.961,5055
- Anteilklasse B	3.108,0950

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	12.743,5052
- Anteilklasse B	46,0180

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-15.427,8300
- Anteilklasse B	-761,3142

Stand am Ende der Berichtsperiode

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

Vermögensinventar per 31.12.2023

Do - Absolute Return

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	6.935	50,41	187.273	215.953	0,42
Total Aktien in Australien						215.953	0,42
Aktien in Cayman Inseln							
Alibaba Grp Sp ADR	US01609W1027	USD	2.277	77,51	259.926	159.785	0,31
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	5.600	293,60	277.404	190.643	0,37
Total Aktien in Cayman Inseln						350.427	0,68
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0062498333	DKK	1.673	698,10	151.890	156.676	0,30
Total Aktien in Dänemark						156.676	0,30
Aktien in Deutschland							
BASF	DE000BASF111	EUR	4.983	48,78	352.156	243.071	0,47
BMW	DE0005190003	EUR	1.911	100,78	135.378	192.591	0,37
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	869	186,50	135.746	162.069	0,31
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	9.662	21,75	148.249	210.149	0,41
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	9.160	25,34	175.067	232.114	0,45
Porsche Vz I-Unty /VZ	DE000PAG9113	EUR	2.074	79,90	202.411	165.713	0,32
SAP	DE0007164600	EUR	1.131	139,48	114.929	157.752	0,30
Scherzer & Co	DE0006942808	EUR	310.000	2,22	695.685	688.200	1,33
Siemens	DE0007236101	EUR	1.532	169,92	206.898	260.317	0,50
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	2.153	111,80	397.302	240.705	0,46
Total Aktien in Deutschland						2.552.680	4,92
Aktien in Frankreich							
LVMH	FR0000121014	EUR	155	733,60	113.520	113.708	0,22
Schneider El	FR0000121972	EUR	1.346	181,78	193.386	244.676	0,47
Vinci	FR0000125486	EUR	2.231	113,70	198.763	253.665	0,49
Total Aktien in Frankreich						612.049	1,18
Aktien in Grossbritannien							
AstraZeneca	GB0009895292	GBP	1.854	106,00	207.502	226.794	0,44
Reckitt Benck Gr	GB00B24CGK77	GBP	3.440	54,20	242.256	215.166	0,41
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	3.212	58,42	195.848	216.548	0,42
Shell	GB00BP6MXD84	GBP	7.670	25,72	215.399	227.614	0,44
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	5.444	43,86	241.581	238.747	0,46
Total Aktien in Grossbritannien						1.124.868	2,17
Aktien in Irland							
Medtronic	IE00BTN1Y115	USD	4.182	82,38	338.693	311.904	0,60
Total Aktien in Irland						311.904	0,60
Aktien in Japan							
Nintendo	JP3756600007	JPY	6.000	7.359,00	253.420	283.532	0,55
Shin-Etsu Chemic	JP3371200001	JPY	3.400	5.917,00	95.584	129.185	0,25
Total Aktien in Japan						412.717	0,80

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 23 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	21.340	18,09	351.103	349.500	0,67
Total Aktien in Kanada						349.500	0,67
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	225	681,70	144.505	153.383	0,30
Total Aktien in Niederlande						153.383	0,30
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	2.683	97,51	264.756	281.402	0,54
Total Aktien in Schweiz						281.402	0,54
Aktien in USA							
3M	US88579Y1010	USD	2.211	109,32	267.676	218.828	0,42
Alphabet-A	US02079K3059	USD	1.778	139,69	207.595	224.860	0,43
Amazon.Com	US0231351067	USD	1.516	151,94	173.495	208.538	0,40
Apple	US0378331005	USD	1.112	192,53	179.907	193.829	0,37
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	1.147	356,66	250.948	370.367	0,71
Chevron	US1667641005	USD	1.551	149,16	245.109	209.449	0,40
Deere & Co	US2441991054	USD	642	399,87	222.691	232.417	0,45
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	2.346	99,98	241.502	212.352	0,41
Intel	US4581401001	USD	4.065	50,25	161.628	184.932	0,36
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	640	156,74	92.326	90.819	0,18
Microsoft	US5949181045	USD	601	376,04	194.342	204.608	0,39
Newmont Mining	US6516391066	USD	8.305	41,39	414.320	311.207	0,60
Nike	US6541061031	USD	2.279	108,57	285.534	224.011	0,43
Pepsico	US7134481081	USD	1.536	169,84	215.070	236.181	0,46
Procter&Gamble	US7427181091	USD	1.747	146,54	189.478	231.773	0,45
Total Aktien in USA						3.354.171	6,47
Total Aktien						9.875.730	19,04
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Frankreich							
EDF perpetual Var	FR0013534336	EUR	500.000	87,96	496.800	439.800	0,85
Total Floater Obligationen in Frankreich						439.800	0,85
Floater Obligationen in Grossbritannien							
BP Capital Markets perpetual Var	XS2193661324	EUR	500.000	96,77	507.303	483.850	0,93
Vodafone Group 80 Var	XS2225204010	EUR	500.000	89,65	491.953	448.250	0,86
Total Floater Obligationen in Grossbritannien						932.100	1,80
Floater Obligationen in Niederlande							
VW Intl Finance perpetual Var	XS1629774230	EUR	500.000	95,64	513.100	478.200	0,92
Total Floater Obligationen in Niederlande						478.200	0,92
Total Floater Obligationen						1.850.100	3,57
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	1.105	244,50	357.614	290.602	0,56
Total Genussscheine in Schweiz						290.602	0,56
Total Genussscheine						290.602	0,56

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 24 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in Deutschland							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	4.000.000	85,55	3.942.219	3.422.000	6,60
Deutschland 35 0%	DE0001102515	EUR	2.000.000	78,80	1.914.165	1.576.000	3,04
Deutschland 52 0%	DE0001102572	EUR	2.000.000	53,37	1.767.611	1.067.300	2,06
Total Nullkupon Obligationen in Deutschland						6.065.300	11,69
Nullkupon Obligationen in Irland							
Irland 31 0%	IE00BMQ5JL65	EUR	500.000	83,89	496.543	419.425	0,81
Total Nullkupon Obligationen in Irland						419.425	0,81
Nullkupon Obligationen in Niederlande							
Niederlande 24 0%	NL0012650469	EUR	3.800.000	99,87	3.738.075	3.795.060	7,31
Total Nullkupon Obligationen in Niederlande						3.795.060	7,31
Nullkupon Obligationen in Österreich							
Oesterreich 31 0%	AT0000A2NW83	EUR	1.300.000	84,11	1.045.573	1.093.430	2,11
Total Nullkupon Obligationen in Österreich						1.093.430	2,11
Total Nullkupon Obligationen						11.373.215	21,92
Obligationen							
Obligationen in Australien							
Australia 24 2.75%	AU3TB0000143	AUD	1.100.000	99,39	727.250	675.376	1,30
Total Obligationen in Australien						675.376	1,30
Obligationen in Deutschland							
Bayer 31 0.625%	XS2281343413	EUR	1.000.000	79,28	966.191	792.750	1,53
Deutschland 24 1.75%	DE0001102333	EUR	1.750.000	99,78	1.732.853	1.746.063	3,37
Deutschland 31 0%	DE0001102531	EUR	5.500.000	87,48	5.670.053	4.811.125	9,27
Deutschland 32 1.7%	DE0001102606	EUR	4.000.000	97,90	3.821.383	3.916.000	7,55
Volkswagen Leasing 24 1.125%	XS1692347526	EUR	800.000	99,31	810.151	794.480	1,53
Total Obligationen in Deutschland						12.060.418	23,25
Obligationen in Frankreich							
CA Home Loan 24 0.125%	FR0013505575	EUR	1.000.000	96,97	998.703	969.700	1,87
Total Obligationen in Frankreich						969.700	1,87
Obligationen in Luxemburg							
BEI 26 0.1%	XS1978552237	EUR	1.000.000	93,97	995.951	939.650	1,81
Total Obligationen in Luxemburg						939.650	1,81
Obligationen in Niederlande							
BMW Finance 33 0.2%	XS2280845145	EUR	1.000.000	78,93	966.461	789.300	1,52
Total Obligationen in Niederlande						789.300	1,52
Obligationen in USA							
United States 24 0.25%	US91282CCG42	USD	1.200.000	97,83	1.046.742	1.062.840	2,05
United States 31 1.25%	US91282CCS89	USD	3.000.000	82,80	2.471.763	2.248.880	4,33
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	2.000.000	83,09	1.770.142	1.504.504	2,90
Total Obligationen in USA						4.816.224	9,28
Total Obligationen						20.250.668	39,03
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						43.640.315	84,11
Total Wertpapiere						43.640.315	84,11

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 25 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Irland							
iShs III Core Euro Corp Bd EUR	IE00B3F81R35	EUR	22.700	120,49	3.008.714	2.735.123	5,27
Total Fonds in Irland						2.735.123	5,27
Total Fonds						2.735.123	5,27
Zertifikate							
Zertifikate in Irland							
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	EUR	14.500	180,42	2.421.403	2.616.090	5,04
Total Zertifikate in Irland						2.616.090	5,04
Total Zertifikate						2.616.090	5,04
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						5.351.213	10,31
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						5.351.213	10,31
Bankguthaben						3.024.906	5,83
Derivative Finanzinstrumente						-207.175	-0,40
Sonstige Vermögenswerte						119.493	0,23
Gesamtvermögen						51.928.752	100,09
Verbindlichkeiten						-46.975	-0,09
Nettovermögen						51.881.777	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 26 | Jahresbericht Do

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontraktgrösse	Kontraktwert in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Put S&P 500 15.Mar/24 E 4'250	OPRA	USD	6	100	182.744,61	7.604,91	0,01
Futures	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-10	100.000	1.372.200,00	-20.900,00	-0,04
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-11	100.000	1.509.420,00	-19.250,00	-0,04
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-35	100.000	4.802.700,00	-137.482,10	-0,26
ESTX50 EUR P Future Mar/24	EUREX	EUR	-9	10	408.870,00	3.285,00	0,01
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/24	VP Bank	USD	-8	50	1.745.507,22	-21.420,49	-0,04
US 10Y Treasury Future Mar/24	CBT	USD	-12	100.000	1.226.460,73	-19.012,27	-0,04

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-214.780
Put Optionen long	EUR	182.745
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-32.035

Do - Global Bonds

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Do - Global Bonds	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	103.466,91
Marginkonten	135.412,64
Wertpapiere	
Obligationen	18.570.650,64
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-135.412,65
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	128.184,69
Gesamtvermögen	18.802.302,23
Verbindlichkeiten	-16.073,60
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0,03
Gesamtverbindlichkeiten	-16.073,63
Nettovermögen	18.786.228,60
- davon Anteilklasse A	309.704,52
- davon Anteilklasse X	18.476.524,08
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	3.487,9831
Anteilklasse X	206.226,0000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 88,79
Anteilklasse X	EUR 89,59

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Do - Global Bonds	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	9.837,58
Erträge der Wertpapiere Obligationen	293.875,02
Total Erträge	303.712,60
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	975,57
Verwaltungsvergütung	18.833,32
Portfoliomanagementvergütung	817,20
Verwahrstellenvergütung	25.376,08
Vertriebsstellenvergütung	3.179,34
Risikomanagementvergütung	2.999,99
Taxe d'abonnement	11.706,89
Prüfungskosten	13.259,62
Sonstige Aufwendungen	15.685,88
Total Aufwendungen	92.833,89
Nettoergebnis	210.878,71
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2.429.445,67
Realisiertes Ergebnis	-2.218.566,96
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	3.357.880,51
Gesamtergebnis	1.139.313,55

3-Jahres-Vergleich

Do - Global Bonds

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2021	48.628.137,82
- Anteilklasse A	1.639.140,27
- Anteilklasse X	46.988.997,55
31.12.2022	32.534.165,74
- Anteilklasse A	484.925,83
- Anteilklasse X	32.049.239,91
31.12.2023	18.786.228,60
- Anteilklasse A	309.704,52
- Anteilklasse X	18.476.524,08

Anteile im Umlauf

31.12.2021	
- Anteilklasse A	16.627,0877
- Anteilklasse X	474.267,0000
31.12.2022	
- Anteilklasse A	5.728,8340
- Anteilklasse X	376.024,0000
31.12.2023	
- Anteilklasse A	3.487,9831
- Anteilklasse X	206.226,0000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	
- Anteilklasse A	98,58
- Anteilklasse X	99,08
31.12.2022	
- Anteilklasse A	84,65
- Anteilklasse X	85,23
31.12.2023	
- Anteilklasse A	88,79
- Anteilklasse X	89,59

Veränderung des Nettovermögens

Do - Global Bonds	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	32.534.165,74
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	3.496.477,56
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-18.383.728,25
Gesamtergebnis	1.139.313,55
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	18.786.228,60

Anteile im Umlauf

Do - Global Bonds

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A	5.728,8340
- Anteilklasse X	376.024,0000

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A	1.002,0000
- Anteilklasse X	39.195,0000

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A	-3.242,8509
- Anteilklasse X	-208.993,0000

Stand am Ende der Berichtsperiode

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

Vermögensinventar per 31.12.2023

Do - Global Bonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Frankreich							
EDF perpetual Var	FR0013534336	EUR	500.000	87,96	496.800	439.800	2,34
EDF perpetual Var	FR0013534351	EUR	200.000	92,92	198.566	185.840	0,99
Total Floater Obligationen in Frankreich						625.640	3,33
Floater Obligationen in Grossbritannien							
BP Capital Markets perpetual Var	XS2193661324	EUR	500.000	96,77	507.303	483.850	2,58
Vodafone Group 80 Var	XS2225204010	EUR	500.000	89,65	491.953	448.250	2,39
Total Floater Obligationen in Grossbritannien						932.100	4,96
Floater Obligationen in Niederlande							
VW Intl Finance perpetual Var	XS1629774230	EUR	500.000	95,64	513.100	478.200	2,55
Total Floater Obligationen in Niederlande						478.200	2,55
Total Floater Obligationen						2.035.940	10,84
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in Deutschland							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	2.000.000	85,55	1.971.110	1.711.000	9,11
Deutschland 35 0%	DE0001102515	EUR	2.500.000	78,80	2.392.681	1.970.000	10,49
Deutschland 52 0%	DE0001102572	EUR	2.000.000	53,37	1.803.793	1.067.300	5,68
E.O24 0%	XS2047500769	EUR	500.000	97,55	499.055	487.725	2,60
Mercedes-BenzGr 24 0%	DE000A2YNZV0	EUR	500.000	99,63	500.063	498.125	2,65
Total Nullkupon Obligationen in Deutschland						5.734.150	30,52
Nullkupon Obligationen in Irland							
Irland 31 0%	IE00BMQ5JL65	EUR	2.000.000	83,89	1.793.289	1.677.700	8,93
Total Nullkupon Obligationen in Irland						1.677.700	8,93
Nullkupon Obligationen in Niederlande							
Schlumberger 24 0%	XS2010045271	EUR	500.000	97,10	476.282	485.500	2,58
Total Nullkupon Obligationen in Niederlande						485.500	2,58
Total Nullkupon Obligationen						7.897.350	42,04
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
Deutsche Post 26 0.375%	XS2177122541	EUR	900.000	94,22	895.116	847.980	4,51
Deutschland 33 2.3%	DE000BU2Z007	EUR	1.000.000	102,53	993.203	1.025.300	5,46
Total Obligationen in Deutschland						1.873.280	9,97
Obligationen in Finnland							
Finland 32 1.5%	FI4000523238	EUR	1.500.000	92,24	1.323.233	1.383.600	7,36
Total Obligationen in Finnland						1.383.600	7,36
Obligationen in Frankreich							
CA Home Loan 24 0.125%	FR0013505575	EUR	500.000	96,97	499.351	484.850	2,58
Total Obligationen in Frankreich						484.850	2,58

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 33 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen in Irland							
Ireland 25 5.4%	IE00B4TV0D44	EUR	1.250.000	102,82	1.605.988	1.285.188	6,84
Total Obligationen in Irland						1.285.188	6,84
Obligationen in Island							
Iceland 26 0.625%	XS2182399274	EUR	100.000	94,24	99.754	94.238	0,50
Total Obligationen in Island						94.238	0,50
Obligationen in Kroatien							
Republic of Croatia 31 1.5%	XS2190201983	EUR	100.000	89,83	98.575	89.825	0,48
Total Obligationen in Kroatien						89.825	0,48
Obligationen in Luxemburg							
John Deere CM 24 1.375%	XS2150006133	EUR	200.000	99,36	200.000	198.710	1,06
Total Obligationen in Luxemburg						198.710	1,06
Obligationen in Niederlande							
BMW Finance 33 0.2%	XS2280845145	EUR	1.000.000	78,93	966.461	789.300	4,20
Schlumberger 26 1.375%	XS2166754957	EUR	100.000	95,62	99.297	95.620	0,51
Total Obligationen in Niederlande						884.920	4,71
Obligationen in USA							
Exxon Mobil 24 0.142%	XS2196322155	EUR	200.000	98,21	200.003	196.410	1,05
United States 24 0.25%	US91282CCG42	USD	300.000	97,83	261.760	265.710	1,41
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	2.500.000	83,09	2.212.652	1.880.630	10,01
Total Obligationen in USA						2.342.750	12,47
Total Obligationen						8.637.361	45,98
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						18.570.651	98,85
Total Wertpapiere						18.570.651	98,85
Bankguthaben						238.880	1,27
Derivative Finanzinstrumente						-135.413	-0,72
Sonstige Vermögenswerte						128.185	0,68
Gesamtvermögen						18.802.302	100,09
Verbindlichkeiten						-16.074	-0,09
Nettovermögen						18.786.229	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-7	100.000	960.540,00	-12.250,00	-0,07
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-24	100.000	3.293.280,00	-94.273,44	-0,50
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-7	100.000	960.540,00	-14.630,00	-0,08
US 10Y Treasury Future Mar/24	CBT	USD	-9	100.000	919.845,55	-14.259,21	-0,08

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-135.413
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-135.413

Do - RM Special Situations Total Return

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	915.111,99
Wertpapiere	
Aktien	12.213.517,61
Obligationen	1.060.863,40
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-1.033.784,00
Sonstige Vermögenswerte	
Sonstige Forderungen	12.319,05
Gesamtvermögen	13.168.028,05
Verbindlichkeiten	-22.440,83
Gesamtverbindlichkeiten	-22.440,83
Nettovermögen	13.145.587,22
- davon Anteilklasse I	13.109.571,51
- davon Anteilklasse R	36.015,71
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse I	70.760,2145
Anteilklasse R	737,0000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	EUR 185,27
Anteilklasse R	EUR 48,87

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	22.451,80
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	62.866,20
Aktien	672.752,38
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	31.439,46
Total Erträge	789.509,84
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	14,32
Verwaltungsvergütung	9.843,28
Portfoliomanagementvergütung	96.684,24
Verwahrstellenvergütung	9.629,48
Vertriebsstellenvergütung	2.776,95
Risikomanagementvergütung	5.000,02
Taxe d'abonnement	7.437,67
Prüfungskosten	13.718,67
Sonstige Aufwendungen	27.411,50
Total Aufwendungen	172.516,13
Nettoergebnis	616.993,71
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-589.526,71
Realisiertes Ergebnis	27.467,00
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-816.288,88
Gesamtergebnis	-788.821,88

3-Jahres-Vergleich

Do - RM Special Situations Total Return

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2021	16.026.435,80
- Anteilklasse I	15.750.100,08
- Anteilklasse R	276.335,72
31.12.2022	16.510.059,53
- Anteilklasse I	14.610.680,52
- Anteilklasse R	1.899.379,01
31.12.2023	13.145.587,22
- Anteilklasse I	13.109.571,51
- Anteilklasse R	36.015,71

Anteile im Umlauf

31.12.2021	
- Anteilklasse I	72.805,8232
- Anteilklasse R	4.729,1184
31.12.2022	
- Anteilklasse I	74.190,9644
- Anteilklasse R	36.161,3254
31.12.2023	
- Anteilklasse I	70.760,2145
- Anteilklasse R	737,0000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	
- Anteilklasse I	216,33
- Anteilklasse R	58,43
31.12.2022	
- Anteilklasse I	196,93
- Anteilklasse R	52,53
31.12.2023	
- Anteilklasse I	185,27
- Anteilklasse R	48,87

Veränderung des Nettovermögens

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16.510.059,53
Ausschüttungen	-81.583,92
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	787.339,21
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-3.281.405,72
Gesamtergebnis	-788.821,88
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	13.145.587,22

Anteile im Umlauf

Do - RM Special Situations Total Return

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	74.190,9644
- Anteilklasse R	36.161,3254

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	3.315,5027
- Anteilklasse R	2.442,6746

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	-6.746,2526
- Anteilklasse R	-37.867,0000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	70.760,2145
- Anteilklasse R	737,0000

Vermögensinventar per 31.12.2023

Do - RM Special Situations Total Return

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Belgien							
Agfa-Gevaert (I)	BE0003755692	EUR	99.039	1,47	408.639	145.587	1,11
Total Aktien in Belgien						145.587	1,11
Aktien in Deutschland							
1&1	DE0005545503	EUR	35.000	18,14	725.030	634.900	4,83
3U HOLDING	DE0005167902	EUR	241.842	2,05	697.127	495.776	3,77
Aareal Bank	DE000A37FT90	EUR	3.000	33,86	99.806	101.580	0,77
Alexanderwerk	DE000A37FTW0	EUR	12.000	13,90	102.502	166.800	1,27
APONTISHARMA	DE000A3CMGM5	EUR	52.116	4,75	817.800	247.551	1,88
BayWa	DE0005194062	EUR	8.506	31,30	282.732	266.238	2,03
Berentzen-Gruppe I	DE0005201602	EUR	21.264	5,85	130.401	124.394	0,95
CENTROTEC I	DE0005407506	EUR	5.000	47,30	218.541	236.500	1,80
clearwise I	DE000A1EWXA4	EUR	189.310	2,14	413.997	405.123	3,08
Covestro I	DE0006062144	EUR	3.000	52,68	161.559	158.040	1,20
DATA MODUL I	DE0005498901	EUR	8.633	44,40	471.649	383.305	2,92
DFV I	DE000A2NBVD5	EUR	19.882	6,66	268.894	132.414	1,01
Draegerwerk Vz I /VZ	DE0005550636	EUR	8.300	51,80	483.842	429.940	3,27
Edel I	DE0005649503	EUR	121.147	5,05	360.853	611.792	4,65
elumeo I	DE000A11Q059	EUR	12.000	2,70	68.954	32.400	0,25
Fresenius I	DE0005785604	EUR	9.500	28,07	234.614	266.665	2,03
Fried Vorw Gr I	DE000A255F11	EUR	17.500	15,50	493.482	271.250	2,06
GK Software I	DE0007571424	EUR	2.400	214,00	451.396	513.600	3,91
Hella I	DE000A135X22	EUR	2.250	82,50	135.274	185.625	1,41
HelloFresh I	DE000A161408	EUR	20.000	14,31	413.921	286.200	2,18
HENSOLDT I	DE000HAG0005	EUR	21.300	24,40	520.550	519.720	3,95
InVision I	DE0005859698	EUR	6.284	6,10	179.736	38.332	0,29
K+S	DE000KSAG888	EUR	34.500	14,31	251.921	493.695	3,76
Klassik Radio	DE0007857476	EUR	13.716	3,56	74.636	48.829	0,37
Lotto24	DE000LTT2470	EUR	2.052	370,00	494.634	759.240	5,78
MAX Automation	DE000A2DA588	EUR	250	5,78	5	1.445	0,01
METRO	DE000BFB0019	EUR	50.000	6,31	536.197	315.500	2,40
MVV Energie	DE000A0H52F5	EUR	11.643	33,20	324.006	386.548	2,94
Netfonds	DE000A1MME74	EUR	7.444	43,40	158.917	323.070	2,46
Nynomic I	DE000A0MSN11	EUR	19.448	31,80	683.565	618.446	4,70
Pyramid I	DE000A254W52	EUR	100.815	1,46	298.073	146.686	1,12
Rocket Internet	DE000A12UKK6	EUR	31.893	16,80	654.983	535.802	4,08
Software	DE000A2GS401	EUR	668	36,10	21.858	24.115	0,18
STO Vz I /VZ	DE0007274136	EUR	3.950	139,80	539.535	552.210	4,20
SURTECO GROUP I	DE0005176903	EUR	15.187	16,20	386.699	246.029	1,87
Syzygy I	DE0005104806	EUR	38.807	3,28	399.285	127.287	0,97
TeamViewer I	DE000A2YN900	EUR	7.000	14,06	102.663	98.420	0,75
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	53.602	0,53	170.867	28.409	0,22
Vantage Towers	DE000A3H3LL2	EUR	4.952	37,00	159.223	183.224	1,39
ZEAL Network	DE000ZEAL241	EUR	20.145	33,30	567.197	670.829	5,10
Total Aktien in Deutschland						12.067.930	91,80
Total Aktien						12.213.518	92,91

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 41 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
MS Industrie 27 6.25%	DE000A30VS72	EUR	200.000	99,90	200.060	199.790	1,52
Tele Colum 25 3.875%	XS1814546013	EUR	400.000	64,79	349.305	259.176	1,97
Veganz Group 25 7.5%	DE000A254NF5	EUR	110.000	69,30	112.060	76.225	0,58
Total Obligationen in Deutschland						535.191	4,07
Obligationen in Frankreich							
EDF 28 4.5%	USF2893TAU00	USD	200.000	98,64	183.483	178.607	1,36
Total Obligationen in Frankreich						178.607	1,36
Obligationen in USA							
Fresenius Med 24 4.75%	USU31434AE08	USD	6.000	99,00	5.711	5.378	0,04
Under Armour 26 3.25%	US904311AA54	USD	400.000	94,35	326.495	341.688	2,60
Total Obligationen in USA						347.066	2,64
Total Obligationen						1.060.863	8,07
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						13.274.381	100,98
Total Wertpapiere						13.274.381	100,98
Bankguthaben						915.112	6,96
Derivative Finanzinstrumente						-1.033.784	-7,86
Sonstige Vermögenswerte						12.319	0,09
Gesamtvermögen						13.168.028	100,17
Verbindlichkeiten						-22.441	-0,17
Nettovermögen						13.145.587	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtung in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Call DAX 15.Mar/24 E 12'000	EUREX	EUR	-4	5	326.514,26	-97.630,00	-0,74
Call DAX 15.Mar/24 E 11'000	EUREX	EUR	-4	5	328.548,91	-117.394,00	-0,89
Call DAX 15.Mar/24 E 11'000	EUREX	EUR	-3	5	246.411,68	-88.045,50	-0,67
Call DAX 15.Mar/24 E 11'000	EUREX	EUR	-5	5	410.686,14	-146.742,50	-1,12
Call DAX 15.Mar/24 E 11'000	EUREX	EUR	-12	5	985.646,73	-352.182,00	-2,68
Put DAX 21.Jun/24 E 14'000	EUREX	EUR	25	5	171.252,02	12.450,00	0,09
Call Fresenius (B) 21.Jun/24 A 26	EUREX	EUR	-50	100	100.360,21	-18.400,00	-0,14
Call DAX 21.Jun/24 E 12'600	EUREX	EUR	-3	5	232.984,82	-67.752,00	-0,52
Call DAX 21.Jun/24 E 12'600	EUREX	EUR	-3	5	232.984,82	-67.752,00	-0,52
Call DAX 21.Jun/24 E 12'600	EUREX	EUR	-4	5	310.646,43	-90.336,00	-0,69

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen short	EUR	3.174.784
Put Optionen long	EUR	171.252
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		3.346.036

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 43 | Jahresbericht Do

Do - Stiftungsfonds

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	187.283,58
Marginkonten	51.302,67
Wertpapiere	
Aktien	2.792.647,63
Obligationen	3.402.524,62
Genussscheine	74.425,62
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1.684.292,00
Zertifikate	690.272,55
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-51.302,68
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	1.675,98
Sonstige Forderungen	9.828,30
Gesamtvermögen	8.842.950,27
Verbindlichkeiten	-16.554,97
Gesamtverbindlichkeiten	-16.554,97
Nettovermögen	8.826.395,30
Anteile im Umlauf	9.115,4103
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 968,29

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	10.824,64
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	20.536,41
Aktien	94.340,00
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	25.042,00
Sonstige Erträge	6.397,52
Total Erträge	157.140,57
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	603,58
Verwaltungsvergütung	17.500,01
Portfoliomanagementvergütung	47.965,45
Verwahrstellenvergütung	17.296,05
Vertriebsstellenvergütung	2.440,03
Risikomanagementvergütung	2.999,99
Taxe d'abonnement	4.541,31
Prüfungskosten	10.749,83
Sonstige Aufwendungen	18.492,86
Total Aufwendungen	122.589,11
Nettoergebnis	34.551,46
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-377.221,70
Realisiertes Ergebnis	-342.670,24
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1.275.236,96
Gesamtergebnis	932.566,72

3-Jahres-Vergleich

Do - Stiftungsfonds

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2021	21.278.414,91
31.12.2022	15.158.714,59
31.12.2023	8.826.395,30

Anteile im Umlauf

31.12.2021	20.259,6831
31.12.2022	16.752,5437
31.12.2023	9.115,4103

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021	1.050,28
31.12.2022	904,86
31.12.2023	968,29

Veränderung des Nettovermögens

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15.158.714,59
Ausschüttungen	-68.633,13
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	297.092,97
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-7.493.345,85
Gesamtergebnis	932.566,72
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8.826.395,30

Anteile im Umlauf

Do - Stiftungsfonds

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	16.752,5437
Neu ausgegebene Anteile	312,6653
Zurückgenommene Anteile	-7.949,7987
Stand am Ende der Berichtsperiode	9.115,4103

Vermögensinventar per 31.12.2023

Do - Stiftungsfonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	1.845	50,41	49.845	57.453	0,65
Total Aktien in Australien						57.453	0,65
Aktien in Cayman Inseln							
Alibaba Grp Sp ADR	US01609W1027	USD	606	77,51	72.942	42.525	0,48
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	1.500	293,60	80.307	51.065	0,58
Total Aktien in Cayman Inseln						93.590	1,06
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0062498333	DKK	445	698,10	40.435	41.674	0,47
Total Aktien in Dänemark						41.674	0,47
Aktien in Deutschland							
BASF	DE000BASF111	EUR	1.326	48,78	68.133	64.682	0,73
BMW	DE0005190003	EUR	508	100,78	31.738	51.196	0,58
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	231	186,50	36.121	43.082	0,49
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	2.437	21,75	37.901	53.005	0,60
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	2.437	25,34	45.201	61.754	0,70
Porsche Vz I-Unty /VZ	DE000PAG9113	EUR	552	79,90	57.522	44.105	0,50
SAP	DE0007164600	EUR	301	139,48	30.492	41.983	0,48
Scherzer & Co I	DE0006942808	EUR	160.000	2,22	359.063	355.200	4,02
Siemens	DE0007236101	EUR	408	169,92	56.357	69.327	0,79
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	573	111,80	119.777	64.061	0,73
Total Aktien in Deutschland						848.395	9,61
Aktien in Frankreich							
LVMH	FR0000121014	EUR	35	733,60	24.953	25.676	0,29
Schneider El	FR0000121972	EUR	358	181,78	51.583	65.077	0,74
Vinci	FR0000125486	EUR	593	113,70	47.067	67.424	0,76
Total Aktien in Frankreich						158.177	1,79
Aktien in Grossbritannien							
AstraZeneca	GB0009895292	GBP	493	106,00	54.616	60.307	0,68
Reckitt Benck Gr	GB00B24CGK77	GBP	961	54,20	71.756	60.109	0,68
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	854	58,42	49.790	57.575	0,65
Shell	GB00BP6MXD84	GBP	2.040	25,72	64.148	60.539	0,69
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	826	43,86	38.593	36.224	0,41
Unilever	GB00B10RZP78	GBP	548	38,00	25.669	24.031	0,27
Total Aktien in Grossbritannien						298.786	3,39
Aktien in Irland							
Medtronic	IE00BTN1Y115	USD	1.094	82,38	98.084	81.593	0,92
Total Aktien in Irland						81.593	0,92
Aktien in Japan							
Nintendo	JP3756600007	JPY	1.571	7.359,00	66.299	74.238	0,84
Shin-Etsu Chemic	JP3371200001	JPY	900	5.917,00	25.784	34.196	0,39

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

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Aktien in Japan						108.434	1,23
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	5.677	18,09	94.135	92.976	1,05
Total Aktien in Kanada						92.976	1,05
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	66	681,70	42.224	44.992	0,51
Total Aktien in Niederlande						44.992	0,51
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	741	97,51	76.996	77.719	0,88
Total Aktien in Schweiz						77.719	0,88
Aktien in USA							
3M	US88579Y1010	USD	588	109,32	78.137	58.196	0,66
Alphabet-A	US02079K3059	USD	473	139,69	55.242	59.819	0,68
Amazon.Com	US0231351067	USD	403	151,94	46.142	55.436	0,63
Apple	US0378331005	USD	296	192,53	47.910	51.595	0,58
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	305	356,66	62.438	98.485	1,12
Chevron	US1667641005	USD	413	149,16	67.360	55.772	0,63
Deere & Co	US2441991054	USD	171	399,87	59.932	61.906	0,70
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	624	99,98	64.573	56.482	0,64
Intel	US4581401001	USD	1.081	50,25	44.605	49.179	0,56
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	170	156,74	24.561	24.124	0,27
Microsoft	US5949181045	USD	160	376,04	51.756	54.471	0,62
Newmont Mining	US6516391066	USD	2.209	41,39	118.275	82.776	0,94
Nike	US6541061031	USD	592	108,57	77.036	58.190	0,66
Pepsico	US7134481081	USD	395	169,84	53.185	60.737	0,69
Procter&Gamble	US7427181091	USD	465	146,54	52.198	61.691	0,70
Total Aktien in USA						888.858	10,07
Total Aktien						2.792.648	31,64
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	283	244,50	90.230	74.426	0,84
Total Genussscheine in Schweiz						74.426	0,84
Total Genussscheine						74.426	0,84
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in Deutschland							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	2.000.000	85,55	1.870.371	1.711.000	19,39
Total Nullkupon Obligationen in Deutschland						1.711.000	19,39
Total Nullkupon Obligationen						1.711.000	19,39
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
Deutschland 33 2.6%	DE000BU2Z015	EUR	500.000	104,99	489.273	524.950	5,95
Total Obligationen in Deutschland						524.950	5,95
United States 24 0.25%	US91282CCG42	USD	300.000	97,83	261.760	265.710	3,01
United States 31 1.25%	US91282CCS89	USD	700.000	82,80	576.821	524.739	5,95
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	500.000	83,09	442.610	376.126	4,26
Total Obligationen in USA						1.166.575	13,22
Total Obligationen						1.691.525	19,16
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						6.269.598	71,03

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 50 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Wertpapiere						6.269.598	71,03
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
Do FCP - Global Bonds -X-	LU1980857749	EUR	18.800	89,59	1.859.780	1.684.292	19,08
Total Fonds in Luxemburg						1.684.292	19,08
Total Fonds						1.684.292	19,08
Zertifikate							
Zertifikate in Irland							
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	EUR	2.400	180,42	401.079	433.008	4,91
SP Multistrategy/Star 02/21	XS1366735725	USD	219.159	129,66	206.978	257.265	2,91
Total Zertifikate in Irland						690.273	7,82
Total Zertifikate						690.273	7,82
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						2.374.565	26,90
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						2.374.565	26,90
Bankguthaben						238.586	2,70
Derivative Finanzinstrumente						-51.303	-0,58
Sonstige Vermögenswerte						11.504	0,13
Gesamtvermögen						8.842.950	100,19
Verbindlichkeiten						-16.555	-0,19
Nettovermögen						8.826.395	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 51 | Jahresbericht Do

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2023

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-2	100.000	274.440,00	-3.500,00	-0,04
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-3	100.000	411.660,00	-6.270,00	-0,07
EURO BUND FUTURES Future Mar/24	EUREX	EUR	-8	100.000	1.097.760,00	-31.424,48	-0,36
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/24	VP Bank	USD	-2	50	436.376,81	-5.355,12	-0,06
US 10Y Treasury Future Mar/24	CBT	USD	-3	100.000	306.615,18	-4.753,08	-0,05

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-51.303
Optionsscheine	EUR	0
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-51.303

Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss (Anhang)

1. Allgemeines

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

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

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

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Kosten

Do – Absolute Return und Do – Stiftungsfonds:

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

2. Die Verwahrstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen:

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

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Do – Global Bonds:

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

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

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

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Do – RM Special Situations Total Return:

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

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

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

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

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

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

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

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

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

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

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Transaktionskosten

Do - Absolute Return	EUR 39.926,47
Do - Global Bonds	EUR 5.156,94
Do - RM Special Situations Total Return	EUR 11.109,49
Do - Stiftungsfonds	EUR 19.358,98

5. Steuern

Besteuerung des Fonds

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

Der Fonds unterliegt in Luxemburg keiner Vermögenssteuer.

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

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

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind

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

Quellensteuer

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

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

6. Verbindlichkeiten

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

7. Sonstige Aufwendungen

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

8. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.12.2023:

EUR 1 — entspricht AUD 1,618840
EUR 1 — entspricht CHF 0,929700
EUR 1 — entspricht DKK 7,454357
EUR 1 — entspricht GBP 0,866530
EUR 1 — entspricht HKD 8,624304
EUR 1 — entspricht JPY 155,728643
EUR 1 — entspricht MXN 18,706237
EUR 1 — entspricht NOK 11,218100
EUR 1 — entspricht PLN 4,343621
EUR 1 — entspricht SEK 11,132132
EUR 1 — entspricht SGD 1,457210
EUR 1 — entspricht TRY 32,623342
EUR 1 — entspricht USD 1,104550

9. Ausschüttungen

Die Verwaltungsgesellschaft hat am 22. März 2024 beschlossen, keine Dividenden für das Geschäftsjahr 2023 auszuschütten.

10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
Do

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Do (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. Dezember 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 12. April 2024

Sandra Paulis

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

2. Angaben zum Risikomanagement

Risikomanagementverfahren

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

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

Commitment Ansatz:

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

VaR-Ansatz:

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

- Relativer VaR-Ansatz:

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

- Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 betrug für den Teilfonds Do – Absolute Return der

kleinste VaR: 0,41 %,
größte VaR: 1,23 %,
durchschnittliche VaR: 0,72%.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023: 7,03 %.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 betrug für den Teilfonds Do – RM Special Situations Total Return der

kleinste VaR: 0,64 %,
größte VaR: 1,34 %,
durchschnittliche VaR: 0,87 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023: 31,56 %.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 betrug für den Teilfonds Do – Stiftungsfonds der

kleinste VaR: 0,40 %,
größte VaR: 1,57 %,
durchschnittliche VaR: 0,77 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023: 10,44 %.

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

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

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

Vergütungsbestandteile

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	4,32 Mio CHF
davon feste Vergütung	4,10 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,23 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	40
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,48 Mio CHF

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Portfolio Manager)

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

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

Die Vergütungspolitik wird regelmäßig (mindestens jährlich) durch den Vorstand und den Aufsichtsrat überprüft und, soweit erforderlich, aktualisiert und an die Entwicklungen der Gesellschaft angepasst.

4. Ereignisse während und nach dem Bilanzstichtag

Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

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

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

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